

Grupofarma del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Grupofarma del Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Grupofarma del Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Grupofarma del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene un déficit acumulado al 31 de diciembre del 2010 de US\$6.6 millones, que representa el 152% del 50% de su capital más el total de sus reservas, lo cual de acuerdo a disposiciones legales vigentes constituye causal de disolución; adicionalmente, la Compañía mantiene una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 por US\$2.5 millones. En adición, en ese año, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$4.7 millones. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por ventas para soportar la estructura de costos de la Compañía, así como la generación de recursos a fin de atender las obligaciones liquidables a corto plazo. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la Gerencia para enfrentar este asunto se describen en la Nota 2.
7. Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Grupofarma del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 18, 2011
Registro No. 019



A handwritten signature in black ink, enclosed in a hand-drawn oval.

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	655	383
Cuentas por cobrar comerciales	4	5,729	4,064
Inventarios	5	3,504	3,507
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	548	658
Total activos corrientes		<u>10,436</u>	<u>8,612</u>
ACTIVOS FIJOS	7	<u>65</u>	<u>58</u>
INVERSIÓN A LARGO PLAZO	8, 16	<u>140</u>	<u>140</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>419</u>	<u>460</u>
TOTAL		<u>11,060</u>	<u>9,270</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (DÉFICIT PATRIMONIAL)</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10	9,011	9,734
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>84</u>	<u>145</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,095</u>	<u>9,879</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	13	<u>124</u>	<u>101</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (DÉFICIT PATRIMONIAL):			
Capital social	14	8,217	8,217
Reserva de capital		241	241
Déficit acumulado		<u>(6,617)</u>	<u>(9,168)</u>
Patrimonio de los accionistas (Déficit patrimonial)		<u>1,841</u>	<u>(710)</u>
TOTAL		<u>11,060</u>	<u>9,270</u>

Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Roso
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero



Roberto Cisneros
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

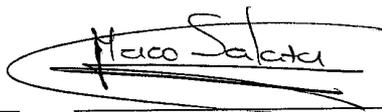
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Nota</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		14,302	13,210
COSTO DE VENTAS	14	<u>8,839</u>	<u>8,499</u>
MARGEN BRUTO		5,463	4,711
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>7,335</u>	<u>7,555</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		1,872	2,844
OTROS GASTOS, NETO		<u>577</u>	<u>325</u>
PÉRDIDA NETA		<u>2,449</u>	<u>3,169</u>

Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Roso
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero



Roberto Cisneros
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

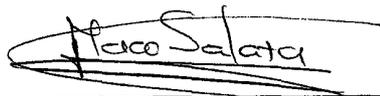
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	8,217	241	(13,497)	(5,039)
Pérdida neta			(3,169)	(3,169)
Aportes (Nota 14)			7,500	7,500
Ajuste	—	—	(2)	(2)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	8,217	241	(9,168)	(710)
Pérdida neta			(2,449)	(2,449)
Aportes (Nota 14)	—	—	5,000	5,000
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>8,217</u>	<u>241</u>	<u>(6,617)</u>	<u>1,841</u>

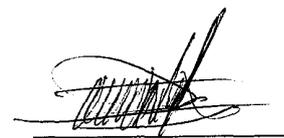
Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Roso
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero



Roberto Cisneros
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	12,598	12,994
Pagado a proveedores y empleados	(16,717)	(19,835)
Intereses ganados	5	11
Otros gastos, neto	<u>(579)</u>	<u>(332)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(4,693)</u>	<u>(7,162)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos y total de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(35)</u>	<u>(22)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de accionista	5,000	7,500
Pago de préstamo a accionista	<u> </u>	<u>(230)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,000</u>	<u>7,270</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	272	86
Saldo al comienzo del año	<u>383</u>	<u>297</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>655</u></u>	<u><u>383</u></u>

(Continúa...)

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(2,449)	(3,169)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	25	23
Provisión para cuentas dudosas	25	5
Baja de activos fijos	3	4
Provisión para obsolescencia de inventarios	197	349
Provisión para jubilación y desahucio	23	101
Amortización de patentes y marcas	30	30
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,704)	(216)
Inventarios	(194)	(1,186)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	110	482
Otros activos	11	-
Cuentas por pagar	(723)	(3,610)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(47)</u>	<u>25</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(4,693)</u>	<u>(7,162)</u>

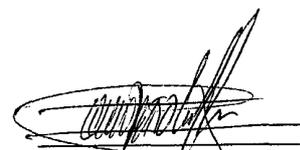
Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Roso
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero



Roberto Cisneros
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Grupofarma del Ecuador S.A. es una subsidiaria del Progresia Holding A.G. de Suiza. La Compañía fue constituida en el Ecuador el 30 de noviembre de 1995 y su objetivo principal es la importación y comercialización de productos farmacéuticos y químicos.

Las operaciones de la Compañía se encuentran reguladas por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.4 millones, la Compañía mantiene un déficit acumulado al 31 de diciembre del 2010 y 2009 de US\$6.6 millones y US\$9.2 millones respectivamente, que representan el 152% y 211% del 50% de su capital más el total de sus reservas, respectivamente, lo cual de acuerdo a disposiciones legales vigentes, constituye una causal de disolución; adicionalmente, la Compañía mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 por US\$2.5 millones y US\$3.2 millones, respectivamente. En adición, en esos años, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$4.7 millones y US\$7.2 millones respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por ventas para soportar la estructura de costos de la Compañía, así como la generación de recursos a fin de atender las obligaciones liquidables a corto plazo. Durante el año 2010, la Compañía recibió aportes en efectivo de su accionista Progresia

Holding A.G. para compensar pérdidas acumuladas por US\$5 millones (US\$7.5 millones en el año 2009).

La Administración de la Compañía, confirma que durante el año 2011 Progesa Holding A.G. (principal accionista), continuará enviando aportes en efectivo para cubrir las pérdidas acumuladas.

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal y no generan intereses. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de laboratorio, muebles y enseres, equipos de oficina y mejoras a las propiedades arrendadas y 5 para equipos de computación y vehículos.

Otros Activos - Corresponden principalmente a patentes y marcas de productos farmacéuticos, registrados a su costo de adquisición. Las amortizaciones son calculadas por el método de línea recta en un período de hasta 10 años.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Grupofarma del Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	1	1
Inversiones temporales	354	171
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>300</u>	<u>211</u>
Total	<u>655</u>	<u>383</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponden a inversiones en overnight que la Compañía mantiene en una institución financiera local y que devengan tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 1.25% y el 1.50% (entre el 1.30% y el 1.63% para el año 2009).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	5,823	4,148
Provisión para cuentas dudosas	<u>(94)</u>	<u>(84)</u>
Total	<u>5,729</u>	<u>4,064</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	84	79
Provisión del año	25	5
Bajas	(29)	—
Transferencia de gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>14</u>	—
Saldos al fin del año	<u>94</u>	<u>84</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde a los inventarios de productos farmacéuticos disponibles para la venta. Durante el año 2010, la Compañía constituyó provisiones y dio de baja inventario caducado por US\$197 mil (US\$349 mil en el año 2009).

El manejo y control de los inventarios de la Compañía está bajo la responsabilidad de la empresa Logística Ecuatoriana S.A. - LOGISTECSA.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	453	532
Empleados	70	38
Anticipos a proveedores	19	37
Seguros pagados por anticipado	6	27
Reclamos a compañía de seguro	—	<u>24</u>
Total	<u>548</u>	<u>658</u>

7. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de los activos fijos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	58	85
Adquisiciones	35	
Bajas	(3)	(4)
Depreciación	<u>(25)</u>	<u>(23)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>65</u>	<u>58</u>

8. INVERSIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde a un certificado de depósito a plazo que la Compañía mantiene en una institución financiera local con vencimiento en diciembre del 2011 (en diciembre del 2010 para el año 2009), la misma que es renovada al vencimiento y genera una tasa de interés nominal anual del 5.80% (5.75% para el año 2009). Esta inversión se encuentra garantizando los juicios en trámite por las resoluciones emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE en contra de la Compañía para el pago de aranceles adicionales por la importación de productos (Ver Notas 16 y 17).

Los movimientos de patentes y marcas fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	338	368
Amortización	<u>(30)</u>	<u>(30)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>308</u>	<u>338</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	8,891	9,412
Proveedores locales	<u>120</u>	<u>322</u>
Total	<u>9,011</u>	<u>9,734</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Pérdida según estados financieros	2,449	3,169
Gastos no deducibles	<u>(301)</u>	<u>(465)</u>
Pérdida tributaria	<u>2,148</u>	<u>2,704</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo de pérdidas tributarias pendientes de amortizar asciende a US\$24.5 millones (US\$22.4 millones en el año 2009).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y se encuentran pendientes de resolución glosas relacionadas con el impuesto a la renta del año 2006 (Nota 17). Son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía dispone de los resultados preliminares del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, el mismo que establece que las transacciones con partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia considerando el método del precio de reventa. Dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución, quedando pendiente el análisis relativo al "Contexto Macroeconómico Ecuatoriano" y al "Comportamiento y Evolución de la Industria en el ámbito mundial y local" (Parte III, secciones A y B del artículo 4 del decreto NAC-DGER2008-0464), toda vez que a la fecha de la emisión de los estados financieros (marzo 18, 2011) no existe suficiente información financiera pública disponible. La Administración de la Compañía considera que el reporte final no tendrá cambios significativos a los que se tienen actualmente, y si los hubiere, carecerían de importancia relativa. El plazo para la presentación del mencionado informe ante las autoridades tributarias vence en el mes de junio del año 2011. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia considerando el método del precio de reventa.

13. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	98	60
Desahucio	<u>26</u>	<u>41</u>
Total	<u>124</u>	<u>101</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 10 empleados que al 31 de diciembre del 2010 tenían más de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de descuento del 6.5% y una tasa de incremento salarial del 2.4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	60	-
Pagos	(26)	-
Provisión del año	<u>64</u>	<u>60</u>
Saldos al fin del año	<u>98</u>	<u>60</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	41	-
Pagos	(28)	-
Provisión del año	<u>13</u>	<u>41</u>
Saldos al fin del año	<u>26</u>	<u>41</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (DÉFICIT PATRIMONIAL)

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 8,216,640 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, decidió que los accionistas realicen aportes en efectivo para absorber pérdidas acumuladas de la Compañía por US\$5 millones durante el año 2010 (US\$7.5 millones en el año 2009).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

La principal transacción con compañía relacionada corresponde a la compra de inventarios por US\$348 mil (US\$323 mil en el año 2009).

16. GARANTÍA

Corresponde a un certificado de depósito a plazo, que la Compañía mantiene en una institución financiera local (Ver Nota 8), el mismo que garantiza los juicios en trámite que la Compañía mantiene con la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE (Ver Nota 17).

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2010, se encuentran pendientes de resolución las siguientes impugnaciones presentadas por Grupofarma del Ecuador S.A.:

- Impugnación relacionada con las observaciones determinadas por el Servicio de Rentas Internas que generarían un impuesto a la renta adicional por pagar de US\$107 mil para el año 2006.

- Impugnación a las resoluciones de la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE emitidas en contra de la Compañía para el pago de aranceles adicionales por US\$748 mil respecto de la importación de los productos: Calcibón Tabletas, Calcibón D Soya y Kidcal.

La Administración de Grupofarma del Ecuador S.A. y sus asesores legales consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 18 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

