

Grupofarma del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Contenido

Página

Informe de los auditores independientes

2

Estado de situación financiera

3

Estado de resultado integral

4

Estado de cambios en el patrimonio

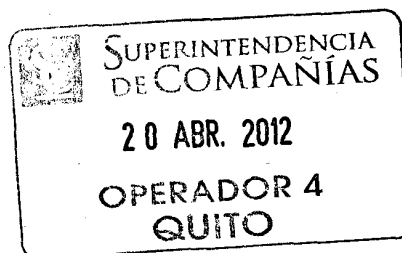
5

Estado de flujos de efectivo

6

Notas a los estados financieros

7



Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Grupofarma del Ecuador S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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

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.

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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Opinión

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 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 18 de marzo de 2011 y 18 de febrero de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- 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 2011 de US\$4.3 millones, que representa el 51.7% de su capital, lo cual de acuerdo a disposiciones legales vigentes constituye causal de disolución; adicionalmente, la Compañía generó una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 por US\$2.7 millones. En adición, en ese año, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$4.9 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.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, Grupofarma del Ecuador S.A. es una subsidiaria de la Compañía Progresia Holding A.G de Suiza, razón por la cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 20, 2012
Registro No. 019

20 ABR. 2012
OPERADOR 4
QUITO

Rodrigo López
Rodrigo López
Licencia No. 22236

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	655	655	383
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	6,059	5,819	4,164
Inventarios	8	2,275	3,504	3,507
Activos por impuestos corrientes	13	241	344	531
Otros activos	9	<u>14</u>	<u>6</u>	<u>28</u>
Total activos corrientes		<u>9,244</u>	<u>10,328</u>	<u>8,613</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Equipos	10	49	65	58
Otros activos financieros	7	233	140	140
Activos intangibles	11	216	308	337
Otros activos	9	<u>70</u>	<u>111</u>	<u>122</u>
Total activos no corrientes		<u>568</u>	<u>624</u>	<u>657</u>
 TOTAL		 <u>9,812</u>	 <u>10,952</u>	 <u>9,270</u>

Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan-Rozo
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****Diciembre 31, Enero 1,
2011 2010 2010
(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	5,530	9,011	9,734
Pasivos por impuestos corrientes	13	7	6	6
Obligaciones acumuladas	15	50	77	138
Total pasivos corrientes		<u>5,587</u>	<u>9,094</u>	<u>9,878</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligación por beneficios definidos y total pasivos no corrientes	16	<u>257</u>	<u>221</u>	<u>193</u>
---	----	------------	------------	------------

Total pasivos		<u>5,844</u>	<u>9,315</u>	<u>10,071</u>
---------------	--	--------------	--------------	---------------

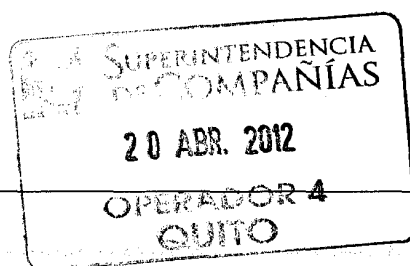
PATRIMONIO:

18

Capital social	8,217	8,217	8,217
Déficit acumulado	<u>(4,249)</u>	<u>(6,580)</u>	<u>(9,018)</u>

Total patrimonio	<u>3,968</u>	<u>1,637</u>	<u>(801)</u>
------------------	--------------	--------------	--------------

TOTAL	<u>9,812</u>	<u>10,952</u>	<u>9,270</u>
-------	--------------	---------------	--------------

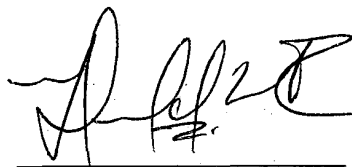
Marco Salazar
Gerente FinancieroRoberto Cisneros
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

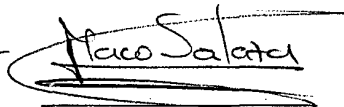
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS		15,393	14,302
COSTO DE VENTAS	19	<u>9,828</u>	<u>8,839</u>
MARGEN BRUTO		5,565	5,463
Gastos de administración y ventas	19	8,089	7,551
Otros gastos		<u>32</u>	<u>366</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,556	2,454
MENOS GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>113</u>	<u>108</u>
PÉRDIDA NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,669</u>	<u>2,562</u>

Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Roza
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero



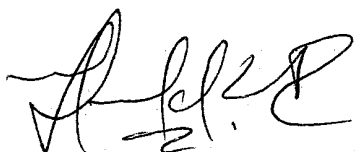
Roberto Cisneros
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

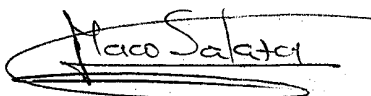
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 1 de enero de 2010	8,217	(9,018)	(801)
Pérdida del año		(2,562)	(2,562)
Aportes	—	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	8,217	(6,580)	1,637
Pérdida del año		(2,669)	(2,669)
Aportes	—	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>8,217</u>	<u>(4,249)</u>	<u>3,968</u>

Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Roza
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero



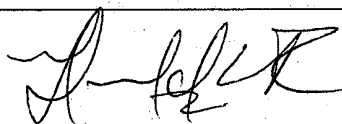
Roberto Cisneros
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

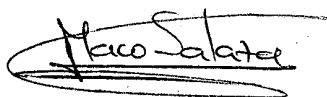
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	15,173	12,637
Pagos a proveedores y a empleados	(19,931)	(16,648)
Impuesto a la renta	(113)	(108)
Otros gastos	<u>(32)</u>	<u>(577)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(4,903)</u>	<u>(4,696)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de activos financieros	(93)	-
Adquisición de equipos	(9)	(32)
Adquisición de activos intangibles	<u>5</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(97)</u>	<u>(32)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de accionistas y flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	-	272
SalDOS al comienzo del año	<u>655</u>	<u>383</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>655</u></u>	<u><u>655</u></u>

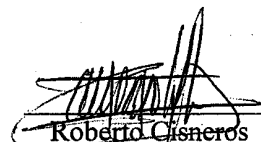
Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Roza
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 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Grupofarma del Ecuador S.A. es una subsidiaria de 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 medicinales.

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.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 70 y 63 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Grupofarma del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas 18 de marzo del 2011 y 18 de febrero del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - 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, la Compañía mantiene un déficit acumulado al 31 de diciembre del 2011 de US\$4.3 millones, que representa el 51.7% de su capital, lo cual de acuerdo a disposiciones legales vigentes constituye causal de disolución; adicionalmente, la Compañía generó una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 por US\$2.7 millones. En adición, en ese año, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$4.9 millones. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, como los indicados a continuación:

- Capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas.
- 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.
- Lanzamiento de nuevos productos.
- Estabilidad de los gastos de operación.

Durante el año 2011, la Compañía recibió aportes en efectivo de su accionista Progresia Holding A.G. para compensar pérdidas acumuladas por US\$5 millones.

Los estados financieros de Grupofarma del Ecuador S.A., comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo estándar. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los costos necesarios para la venta.

2.5 Equipos

- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de equipo se medirán inicialmente por su costo de adquisición.

El costo de equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la ubicación actual del activo.

- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, los equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas del deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	5

- 2.5.4 Retiro o venta de activos fijos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Activos intangibles

- 2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

- 2.6.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

La Compañía registra como activos intangibles el valor pagado para comercializar ciertas marcas en el Ecuador. Este valor es amortizado en 10 años, tiempo de vigencia del contrato de comercialización.

- 2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

- 2.8 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que

hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.9 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.10 Beneficios a empleados

- 2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas acumuladas se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

- 2.11 Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- 2.11.1 La Compañía como arrendatario** - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

- 2.12 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

- 2.12.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con

fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.15 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.15.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 40 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.15.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.16 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.16.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.16.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la misma.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Grupofarma del Ecuador S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido**

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida equipos y activos intangibles por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Grupofarma del Ecuador S.A. optó para la medición de los ítems de equipos, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

- b) **Arrendamientos** - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

Grupofarma del Ecuador S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador -

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Grupofarma del Ecuador S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1,841	(710)
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Incremento en la obligación por beneficios definidos (1)	(96)	(91)
<i>Corrección de errores de años anteriores</i>		
Ajuste anticipo impuesto a la renta	<u>(108)</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>(204)</u>	<u>(91)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>1,637</u>	<u>(801)</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	2010 (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	(2,449)
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Incremento en el gasto por beneficios definidos	(5)
<i>Corrección de errores de años anteriores:</i>	
Ajuste anticipo impuesto a la renta	<u>(108)</u>
Subtotal	<u>(113)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>(2,562)</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

Incremento en la obligación por beneficios definidos: Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos y una disminución en resultados acumulados por US\$91 mil y US\$96 mil, respectivamente provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en gastos de administración del año 2010 por US\$5 mil.

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
			(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	344	531
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	6	6
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	221	193
Reserva de capital	Presentado en reserva de capital	Reclasificada a otras reservas	240	240

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	2010
(en miles U.S. dólares)			
Impuesto a la salida de divisas - ISD	Incluido en gastos de administración y ventas	Incluido en el costo de ventas	221

3.3.3 *Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:*

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Caja	1	1	1
Bancos	417	300	211
Inversiones temporales	<u>237</u>	<u>354</u>	<u>171</u>
Total	<u>655</u>	<u>655</u>	<u>383</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a inversiones en overnight que la Compañía mantiene en una institución financiera local medidas al costo amortizado y que devengan tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 1.25% y el 1.50%.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales	6,056	5,823	4,148
Provisión para cuentas dudosas	<u>(74)</u>	<u>(94)</u>	<u>(84)</u>
Subtotal	5,982	5,729	4,064
Otras cuentas por cobrar:			
Empleados	66	70	39
Anticipo a proveedores	<u>11</u>	<u>20</u>	<u>61</u>
Total	<u>6,059</u>	<u>5,819</u>	<u>4,164</u>

Grupofarma del Ecuador S.A. realiza sus ventas a instituciones o directamente al mercado privado con distribuidores mayoristas. Estos distribuidores se encargan de distribuir los medicamentos a las farmacias, subdistribuidores, minoristas, etc. Los clientes de Grupofarma del Ecuador S.A. son terceros independientes, siendo los principales los siguientes: Difare, Ecuafarmacias, Ecuaquímica, Farmaenlace, Farcomed y Econofarm. Estos clientes representan el 94% del total de la cartera

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas de las cuentas por cobrar, considerando la experiencia de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
30-60 días	376	558
60-90 días	202	19
90-120 días	—	11
Total	<u>578</u>	<u>588</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>40</u>	<u>32</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	94	84
Provisión del año		25
Bajas	(20)	(29)
Importes transferidos al gasto	—	14
Saldos al fin del año	<u>74</u>	<u>94</u>

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde a varios certificados de depósito a plazo medidos al costo amortizado que la Compañía mantiene en una institución financiera local con vencimiento en junio del 2012, la misma que es renovada al vencimiento y genera una tasa de interés nominal anual entre el 4% y el 5.25% (5.80% para el año 2010). 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. Un detalle de los certificados de depósito al 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

<u>Banco</u>	<u>Tasa</u>	<u>Fecha</u>		<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
		<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	
Pacífico	4.50%	Diciembre 5, 2011	Junio 4, 2012	116
Pacífico	4.50%	Diciembre 5, 2011	Junio 4, 2012	33
Pacífico	4.50%	Septiembre 16, 2011	Marzo 14, 2012	30
Pacífico	4.50%	Diciembre 16, 2011	Junio 13, 2012	30
Pacífico	4.00%	Noviembre 28, 2011	Mayo 28, 2012	10
Pacífico	4.50%	Diciembre 8, 2011	Junio 5, 2012	5
Pacífico	4.50%	Noviembre 28, 2011	Mayo 28, 2012	5
Pacífico	5.25%	Marzo 10, 2011	Marzo 5, 2012	2
Pacífico	4.00%	Diciembre 19, 2011	Junio 18, 2012	2
Total				<u>233</u>

8. INVENTARIOS

Los productos comercializados por la compañía corresponden a las categorías OTC y Éticos.

OTC - No requieren de recetas médicas para su venta, son adquiridos por el consumidor final en forma directa de las perchas. Los principales productos que se comercializan bajo esta línea son: Calcibón, Femen, Climasoy y Stamyl. El crecimiento de este tipo de productos en el mercado requiere de una dinámica estrategia promocional y fuertes inversiones de publicidad en medios masivos.

Éticos - Requieren de receta médica para su expendio al público. En este segmento, Grupofarma del Ecuador S.A. es líder en cardiología y salud ósea; y, tiene una sólida presencia en las especialidades de pediatría y medicina general con productos como: Bedoyecta, Aranda, Kid Cal, Duopres, Amlor y Prilace.

Durante el año 2011, la Compañía constituyó provisiones y dio de baja inventario caducado por US\$188 mil (US\$197 mil en el año 2010).

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

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Gastos pagados por anticipado	14	6	28
Garantía por importaciones	43	84	95
Membresías	17	17	17
Garantías por arriendos	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>10</u>
Total	<u>84</u>	<u>117</u>	<u>150</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	14	6	28
No corriente	<u>70</u>	<u>111</u>	<u>122</u>
Total	<u>84</u>	<u>117</u>	<u>150</u>

10. EQUIPOS

Un resumen de equipos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	215	206	202
Depreciación acumulada	<u>(166)</u>	<u>(141)</u>	<u>(144)</u>
Total	<u>49</u>	<u>65</u>	<u>58</u>
<i>Clasificación:</i>			
Muebles y enseres	12	13	19
Vehículos	8	16	24
Equipos de oficina	12	12	6
Equipos de cómputo	<u>17</u>	<u>24</u>	<u>9</u>
Total	<u>49</u>	<u>65</u>	<u>58</u>

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<u>Costo o valuación:</u>					
Saldos al 1 de enero de 2010	63	41	42	55	202
Adquisiciones			11	23	34
Ventas / bajas	—	—	(30)	—	(30)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	63	41	23	78	206
Adquisiciones	<u>5</u>	—	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>9</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>68</u>	<u>41</u>	<u>26</u>	<u>79</u>	<u>215</u>

	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<u>Depreciación acumulada y deterioro:</u>					
Saldos al 1 de enero de 2010	44	17	36	46	144
Eliminación en la venta o baja de Activos			(28)		(28)
Gasto por depreciación	<u>6</u>	<u>8</u>	<u>3</u>	<u>8</u>	<u>25</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	50	25	11	54	141
Gasto por depreciación	<u>6</u>	<u>8</u>	<u>3</u>	<u>8</u>	<u>25</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>56</u>	<u>33</u>	<u>14</u>	<u>62</u>	<u>166</u>

10.1 Aplicación del costo atribuido - Durante al año 2011, la Compañía no revalorizó sus equipos por cuanto considera que el valor registrado en libros corresponde al costo atribuido para propósitos de la conversión a NIIFs.

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	539	544	544
Amortización acumulada	<u>(323)</u>	<u>(236)</u>	<u>(207)</u>
Total	<u>216</u>	<u>308</u>	<u>337</u>

El valor registrado como activos intangibles, corresponde al valor de las marcas Keflex, Ceclor, Milpax y Tapazol, las mismas que fueron adquiridas en el año 2004 con una vigencia de 10 años.

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Costo:

Saldo al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010	544
Bajas	<u>(5)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>539</u>

Amortización acumulada y deterioro:

Saldo al 1 de enero de 2010	(207)
Gasto por amortización	<u>(29)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(236)
Gasto por amortización	(91)
Otros	<u>4</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(323)</u>

El gasto amortización ha sido incluido en la partida gasto depreciación y amortización en el estado de resultado integral.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	168	322
Proveedores del exterior	5,307	9,412
Compañía relacionada:		
Grupofarma Colombia	<u>55</u>	<u>23</u>
Total	<u>5,530</u>	<u>9,734</u>

Los principales proveedores del exterior son: Agencia Latino Americana de Comercio y Almacenamiento S.A., Distribuidora Euro-América, S.A y Medicaciones S.A.

13. IMPUESTOS

13.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Retenciones en la fuente y total	<u>241</u>	<u>531</u>

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y Retenciones	1	1
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>6</u>	<u>5</u>
Total	<u>7</u>	<u>6</u>

- 13.2. Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	(2,556)	(2,454)
Gastos no deducibles	<u>203</u>	<u>306</u>
Pérdida tributaria	<u>(2,353)</u>	<u>(2,148)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>-</u>
Anticipo calculado (1)	<u>113</u>	<u>108</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados y total	<u>113</u>	<u>108</u>

- (1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2011, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$113 mil; sin embargo, la Compañía no generó impuesto a la renta causado del año. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$113 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

- 13.3. Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	344	531
Retenciones del año	170	156
Reclamo crédito tributario	(160)	(235)
Compensación crédito tributario	<u>(113)</u>	<u>(108)</u>
Saldos al fin del año	<u>241</u>	<u>344</u>

Pagos Efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente.

- 13.4. Saldos del impuesto diferido** - Durante los años 2011 y 2010, no se presentaron registros por impuestos diferidos que afecten a las cuentas de resultados.

- 13.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2011 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.
- 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.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía dispone de los resultados preliminares del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 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 2012. 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 2010, 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.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Beneficios sociales	19	16	18
Otras provisiones	<u>31</u>	<u>61</u>	<u>120</u>
Total	<u>50</u>	<u>77</u>	<u>138</u>

16. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	203	175	152
Bonificación por desahucio	<u>54</u>	<u>46</u>	<u>41</u>
Total	<u>257</u>	<u>221</u>	<u>193</u>

16.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	175	152
Costo de los servicios del período corriente	36	32
Costo por intereses	11	9
Ganancias actuariales	(19)	-
Beneficios pagados	<u>-</u>	<u>(18)</u>
Saldos al fin del año	<u>203</u>	<u>175</u>

16.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	47	41
Costo de los servicios del período corriente	11	9
Costo por intereses	2	2
Ganancias actuariales	(6)	(6)
Saldos al fin del año	<u>54</u>	<u>46</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2011</u> %	<u>2010</u> %
Tasa(s) de descuento	6.5	6.5
Tasa(s) esperada del incremento salarial	2.4	2.4

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo actual del servicio	47	41
Intereses sobre la obligación	13	12
Ganancias actuariales reconocidas en el año	(25)	(6)
Costo de servicios pasados	47	41
Beneficios pagados	—	(18)
Total	<u>82</u>	<u>70</u>

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1. Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

17.1.1. Riesgo de mercado - Grupofarma del Ecuador se enfrenta a este riesgo por tratarse de un mercado muy competido y sujeto a regulaciones de precios, factores que pueden afectar la participación y el posicionamiento de la Compañía frente a la competencia.

Los precios de los medicamentos no han sido modificados por el gobierno en los últimos siete años.

Frente a estas situaciones, Grupofarma del Ecuador implementa acciones y estrategias desarrolladas por el departamento de Mercadeo y Ventas tal como búsqueda de nuevos clientes.

17.1.2. Riesgo de crédito al cliente - Grupofarma del Ecuador otorga crédito a sus clientes de 30 a 90 días, y se enfrenta a riesgos de cobranza. Sin embargo, la administración de la Compañía considera que dicho riesgo es mínimo ya que vende sus productos a grandes distribuidores con probada solvencia.

17.1.3. Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. Grupofarma del Ecuador S.A. maneja el riesgo de liquidez mediante aportes de su principal accionista, los cuales soportan el flujo de la Compañía.

17.1.4. Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar la capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$3.6 millones
Índice de liquidez	1.64 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.5 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con el pago de sus obligaciones.

- 17.2. Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	655	383
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	6,059	4,164
Otros activos financieros (Nota 7)	<u>233</u>	<u>140</u>
Total	<u>6,947</u>	<u>4,687</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total (Nota 12)	<u>5,530</u>	<u>9,734</u>

- 17.3. Valor razonable de los instrumentos financieros** - Los Directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

18. PATRIMONIO

- 18.1. Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 8,216,640 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. Un detalle de la composición accionaria es como sigue:

<u>Socio o accionista</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>Participación</u>	<u>País de domicilio</u>
Progres Holding AG	8,216,639	99.99%	Suiza
Roque Peñaherrera	<u>1</u>	<u>0.01%</u>	Ecuador
Total	<u>8,216,640</u>	<u>100.00%</u>	

- 18.2. Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18.3. Déficit acumulado - Un detalle del déficit acumulado es como sigue:

	Saldos a		
	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Déficit acumulado	(4,322)	(6,617)	(9,168)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	(204)	(204)	(91)
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	<u>241</u>	<u>241</u>	<u>241</u>
Total	<u>(4,285)</u>	<u>(6,580)</u>	<u>(9,018)</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - El saldo acreedor de la reserva de capital, podrá ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

18.4. Aportes - Durante el año 2011 y 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, decidió realizar aportes en efectivo para absorber parte de las pérdidas acumuladas de la Compañía por US\$5 millones por cada año.

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos administrativos y ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	9,828	8,839
Gastos de administración y ventas	8,125	7,551
Otros gastos	<u>32</u>	<u>366</u>
Total	<u>17,985</u>	<u>16,756</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas de productos vendidos	8,914	8,418
Bonificaciones	1,958	1,780
Gastos por beneficios a los empleados	1,822	1,815
Gastos de investigación y publicidad	1,832	1,604
Muestras médicas	1,129	800
Arriendo de oficinas	333	306
Honorarios y servicios	277	292
Gastos de gestión	235	240
Gastos por depreciación y amortización	116	54
Seguros	147	171
Capacitación	80	56
Impuestos	43	248
Gastos de mantenimiento	26	32
Otros costos y gastos	<u>1,073</u>	<u>940</u>
Total	<u>17,985</u>	<u>16,756</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,256	1,110
Beneficios sociales	201	195
Aportes al IESS	162	144
Beneficios definidos	82	70
Otros beneficios	<u>121</u>	<u>296</u>
Total	<u>1,822</u>	<u>1,815</u>

Gasto Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de equipos	25	25
Amortización de activos intangibles	<u>91</u>	<u>29</u>
Total	<u>116</u>	<u>54</u>

20. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

20.1. La Compañía como arrendatario

20.1.1. Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de bodegas para inventario cuyo período de arrendamiento es de 3 años. La Compañía no tiene la opción de comprar las bodegas arrendadas a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

20.1.2. Pagos reconocidos como gastos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>333</u>	<u>306</u>

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

21.1. Transacciones Comerciales - Durante el año, Grupofarma del Ecuador S.A. realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Grupofarma Colombia y total	<u>361</u>	<u>327</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes de pago al final del período sobre el que se informa:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
	Saldos adeudados a partes relacionadas		
Grupofarma Colombia y total	<u>55</u>	<u>23</u>	=

21.2. Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	382	
Beneficios post-empleo	<u>115</u>	<u>103</u>
Total	<u>=</u>	<u>=</u>

22. PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2011, 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.
- Impugnaciones de 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: Calcibon Tabletas, Calcibon D Soya y Kidcal.

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

23. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de Grupofarma del Ecuador S.A. en marzo 20 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.
