

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
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
SRI	Servicio de Rentas Internas
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 2012 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.

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 2012, 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

- 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 2012 de US\$4.4 millones, que representa el 108% del 50% de su capital más reservas, 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 2012 de US\$2.7 millones. En adición, en ese año, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$1.4 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, Febrero 11, 2013
Registro No. 019

Rodrigo López

Rodrigo López
Socio
Licencia No. 22236

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1,739	655
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	9,053	6,059
Inventarios	7	3,176	2,275
Activos por impuestos corrientes	12	317	241
Otros activos	8	<u>29</u>	<u>14</u>
Total activos corrientes		<u>14,314</u>	<u>9,244</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Equipos y mejoras	9	131	49
Otros activos financieros	6	93	233
Activos intangibles	10	161	216
Otros activos	8	<u>101</u>	<u>70</u>
Total activos no corrientes		<u>486</u>	<u>568</u>
TOTAL		<u>14,800</u>	<u>9,812</u>

Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Rozo
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2012** **2011**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

11 10,490 5,530

Pasivos por impuestos corrientes

12 16 7

Obligaciones acumuladas

14 229 50

Total pasivos corrientes

10,735 5,587**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Obligaciones por beneficios definidos y total pasivos no corrientes

15 286 257

Total pasivos

11,021 5,844**PATRIMONIO:**

17

Capital social

8,217 8,217

Déficit acumulado

(4,438) (4,249)

Total patrimonio

3,779 3,968

TOTAL

14,800 9,812Marco Salazar
Gerente FinancieroGalo Paz
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

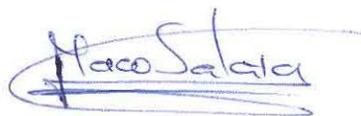
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS		17,675	15,393
COSTO DE VENTAS	18	<u>11,361</u>	<u>9,828</u>
MARGEN BRUTO		6,314	5,565
Gastos de administración y ventas	18	8,473	8,089
Otros gastos		<u>408</u>	<u>32</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,567	2,556
MENOS GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>122</u>	<u>113</u>
PÉRDIDA NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,689</u>	<u>2,669</u>

Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Rozo
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero



Galo Paz
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital social</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 1 de enero de 2011	8,217	(6,580)	1,637
Pérdida del año		(2,669)	(2,669)
Aportes	<u> </u>	<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>
Pérdida del año		(2,689)	(2,689)
Aportes	<u> </u>	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>8,217</u>	<u>(4,438)</u>	<u>3,779</u>

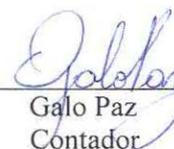
Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Rozo
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero



Galo Paz
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

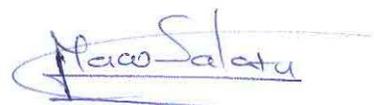
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	14,681	15,173
Pagos a proveedores y a empleados	(15,601)	(19,931)
Impuesto a la renta	(122)	(113)
Otros gastos	<u>(408)</u>	<u>(32)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(1,450)</u>	<u>(4,903)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Reclasificación de activos financieros	140	(93)
Adquisición de equipos	(106)	(9)
Adquisición de activos intangibles	<u> </u>	<u> 5</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(34)</u>	<u>(97)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de accionistas y flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,500</u>	<u>5,000</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	1,084	-
Saldo al comienzo del año	<u>655</u>	<u>655</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,739</u>	<u>655</u>

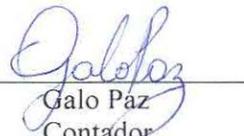
Ver notas a los estados financieros



José Harold Karan Rozo
Gerente General



Marco Salazar
Gerente Financiero



Galo Páz
Contador

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 70 y 63 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Desde octubre del 2012, la Compañía comercializa productos bajo la marca James Brown, en razón de que su casa matriz adquirió los derechos de comercialización. La incorporación de esta nueva línea significó un incremento en los ingresos de la Compañía de US\$400 mil aproximadamente.

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).

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 2012 de US\$4.4 millones, el mismo que supera el 50% de su capital más reservas, lo cual de acuerdo a disposiciones legales vigentes constituye causal de disolución. En adición, el flujo de efectivo de las actividades de operación es negativo en US\$1.4 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:

- Envío de nuevos aportes por parte de los accionistas.
- Revisar la estructura de costos de la Compañía con el propósito de optimizar sus costos y gastos, así como la generación de recursos a fin de atender las obligaciones liquidables a corto plazo.
- Lanzamiento de nuevos productos.

Durante el año 2012, la Compañía recibió aportes en efectivo de su accionista Progres Holding A.G. para compensar pérdidas acumuladas por US\$2.5 millones, en cumplimiento con el compromiso constante del accionista de mantener la compañía como negocio en marcha.

- 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 y mejoras**

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
Mejoras	3
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 imponibles. 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.

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.

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 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.

2.10 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.

2.10.1 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.

2.11 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.

2.11.1 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.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 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.

2.14.1 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.

2.14.2 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.

2.14.3 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.

2.15 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.

2.15.1 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.

2.15.2 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.

2.16 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
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

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015

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. 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.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	8	1
Bancos	1,495	417
Inversiones Temporales	<u>236</u>	<u>237</u>
Total	<u>1,739</u>	<u>655</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponden a depósitos 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 1.75%.

5. 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	9,025	6,056
Provisión para cuentas dudosas	<u>(74)</u>	<u>(74)</u>
Subtotal	8,951	5,982
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	76	66
Anticipo a proveedores	<u>26</u>	<u>11</u>
Total	<u>9,053</u>	<u>6,059</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: Ecuaquímica, Farmaenlace, Difare, Econofarm, Farcomed, Quifatex y Leterago. Estos clientes representan el 96% 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
30-60 días	378	376
60-90 días	<u>319</u>	<u>202</u>
Total	<u>697</u>	<u>578</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>53</u>	<u>40</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	74	94
Provisión del año	10	
Bajas	<u>(10)</u>	<u>(20)</u>
Saldos al fin del año	<u>74</u>	<u>74</u>

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponde a certificados de depósito a plazo medidos al costo amortizado con vencimientos mayores a seis meses hasta diciembre 2013, los mismos que son renovados al vencimiento y generan tasas de interés nominales anuales entre el 4% y el 6% (4,47% para el año 2011). Estas inversiones se encuentran garantizando los juicios en trámite por las resoluciones emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE hoy SENAE, en contra de la Compañía para el pago de aranceles adicionales por la importación de productos.

7. 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, Stamyl, Vit-amino, Oralyte y Bioflora. 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, Prilace, Fullderma y Couplet.

Durante el año 2012, la Compañía constituyó provisiones y dio de baja inventario caducado por US\$383 mil (US\$188 mil en el año 2011).

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

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	29	14
Garantía por importaciones	74	43
Membresías	17	17
Garantías por arriendos	<u>10</u>	<u>10</u>
Total	<u>130</u>	<u>84</u>
Clasificación:		
Corriente	29	14
No corriente	<u>101</u>	<u>70</u>
Total	<u>130</u>	<u>84</u>

9. EQUIPOS Y MEJORAS

Un resumen de equipos y mejoras es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	320	215
Depreciación acumulada	<u>(189)</u>	<u>(166)</u>
Total	<u>131</u>	<u>49</u>
Clasificación:		
Vehículos	48	8
Equipos de cómputo	42	17
Mejoras	22	
Equipos de oficina	10	12
Muebles y enseres	<u>9</u>	<u>12</u>
Total	<u>131</u>	<u>49</u>

Los movimientos de equipos y mejoras fueron como sigue:

	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Mejoras de propiedad arrendada</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Costo:						
Saldos al 1 de enero de 2011	41	79	-	23	63	206
Adquisiciones	—	<u>1</u>	—	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>9</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	41	80	-	26	68	215
Adquisiciones	50	33	23	—	—	106
Ventas / Bajas	—	<u>(1)</u>	—	—	—	<u>(1)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>91</u>	<u>112</u>	<u>23</u>	<u>26</u>	<u>68</u>	<u>320</u>

	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Mejoras de propiedad arrendada</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Depreciación acumulada						
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(25)	(55)	-	(11)	(50)	(141)
Gasto por depreciación	<u>(8)</u>	<u>(8)</u>	—	<u>(3)</u>	<u>(6)</u>	<u>(25)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(33)	(63)	-	(14)	(56)	(166)
Gasto por depreciación	<u>(9)</u>	<u>(8)</u>	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>	<u>(3)</u>	<u>(23)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>(42)</u>	<u>(71)</u>	<u>(1)</u>	<u>(16)</u>	<u>(59)</u>	<u>(189)</u>

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	544	539
Amortización acumulada	<u>(383)</u>	<u>(323)</u>
Total	<u>161</u>	<u>216</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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Costo:</u>		
Saldos netos al comienzo del año	216	308
Ajustes	5	(5)
Amortización	<u>(60)</u>	<u>(87)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>161</u>	<u>216</u>

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

11. 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	714	168
Proveedores del exterior	9,776	5,307
Grupofarma Colombia - Compañía relacionada	<u>-</u>	<u>55</u>
Total	<u>10,490</u>	<u>5,530</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.. El principal proveedor local constituye James Brown S.A..

12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Retenciones en la fuente y total	<u>317</u>	<u>241</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	5	1
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>11</u>	<u>6</u>
Total	<u>16</u>	<u>7</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	(2,567)	(2,556)
Gastos no deducibles	<u>190</u>	<u>203</u>
Pérdida tributaria	<u>(2,377)</u>	<u>(2,353)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>—</u>	<u>—</u>
Anticipo calculado (1)	<u>122</u>	<u>113</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>122</u>	<u>113</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 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$122 mil (US\$113 mil en el año 2011); sin embargo, la Compañía no generó impuesto a la renta causado del año. Consecuentemente, la Compañía registró como gastos impuesto a la renta del año 2012 US\$122 mil (US\$113 mil en el año 2011) 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 2009 al 2012.

12.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	241	344
Retenciones del año	198	170
Reclamo crédito tributario		(160)
Compensación crédito tributario	<u>(122)</u>	<u>(113)</u>
Saldos al fin del año	<u>317</u>	<u>241</u>

12.4 Saldos del impuesto diferido - Durante los años 2012 y 2011, no se presentaron registros por impuestos diferidos que afecten a las cuentas de resultados.

12.5 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 la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2012, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

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 que 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.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía dispone de los resultados preliminares del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012, 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, 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 2013. 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 2011, 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.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Regalías	174	
Beneficios sociales	20	19
Otras provisiones	<u>35</u>	<u>31</u>
Total	<u>229</u>	<u>50</u>

Regalías - Corresponde a la provisión por pagos de regalías por utilización de marcas sobre los productos que la Compañía comercializa (ver Nota 19).

15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	218	203
Bonificación por desahucio	<u>68</u>	<u>54</u>
Total	<u>286</u>	<u>257</u>

15.1 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	203	175
Costo de los servicios del período corriente	41	36
Costo por intereses	13	11
Ganancias actuariales		(19)
Beneficios pagados	<u>(39)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>218</u>	<u>203</u>

15.2 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 la bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	54	47
Costo de los servicios del período corriente	11	11
Costo por intereses	3	2
Ganancias actuariales	<u>-</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>68</u>	<u>54</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	2.40

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	51	47
Intereses sobre la obligación	17	13
Ganancias actuariales reconocidas en el año		(25)
Costo de servicios pasados		47
Beneficios pagados	<u>40</u>	<u>-</u>
Total	<u>108</u>	<u>82</u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 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.

16.1.1. Riesgo de mercado - Grupofarma del Ecuador S.A. 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 ocho años.

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

16.1.2. Riesgo de crédito al cliente - Grupofarma del Ecuador S.A. 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.

16.1.3. 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.

16.1.4. 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	1,739	655
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	9,053	6,059
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>93</u>	<u>233</u>
Total	<u>10,885</u>	<u>6,947</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total (Nota 11)	<u>10,490</u>	<u>5,530</u>

16.3 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.

17. PATRIMONIO

17.1. 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>	

17.2. 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Déficit acumulado	(4,475)	(4,322)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(204)	(204)
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>241</u>	<u>241</u>
Total	<u>(4,438)</u>	<u>(4,285)</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.

17.4. **Aportes** - Durante el año 2012 y 2011, 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\$2.5 millones y US\$5 millones, respectivamente.

18. 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	11,361	9,828
Gastos de administración y ventas	8,473	8,089
Otros gastos	<u>408</u>	<u>32</u>
Total	<u>20,242</u>	<u>17,949</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas de productos vendidos	10,289	8,914
Bonificaciones	2,525	1,958
Gastos por beneficios a los empleados	2,047	1,822
Gastos de investigación y publicidad	1,777	1,832
Muestras médicas	734	1,129
Arriendo de oficinas	354	333
Honorarios y servicios	341	277
Gastos de gestión	273	235
Regalías	263	
Impuestos y contribuciones	207	43
Seguros	151	147
Gastos por depreciación y amortización	77	116
Capacitación	74	80
Gastos de mantenimiento	34	26
Otros costos y gastos	<u>1,096</u>	<u>1,037</u>
Total	<u>20,242</u>	<u>17,949</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,343	1,256
Beneficios sociales	230	201
Aportes al IESS	178	162
Beneficios definidos	172	82
Otros beneficios	<u>124</u>	<u>121</u>
Total	<u>2,047</u>	<u>1,822</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de equipos	23	25
Amortización de activos intangibles	<u>54</u>	<u>91</u>
Total	<u>77</u>	<u>116</u>

19. CONTRATOS

19.1. Arrendamientos - Los arrendamientos se relacionan con arrendamientos de bodegas de Logistecsa para custodia de inventarios 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.

19.2. Acuerdos de contraprestación - Las contraprestaciones se relacionan con la utilización de las marcas única y exclusivamente en productos de óptima calidad de la licenciante Damiano Licensing B.V. un ejemplo de las más importantes es como sigue: Agudol, Aranda, Calcibón, Femen, Kidcal y Tapasol, por los mismos se pagará un porcentaje del 2% de las ventas netas del producto identificado con las marcas que se encuentran registradas. Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía reconoció US\$263 mil por este concepto.

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Compra de bienes	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Grupofarma Colombia y total	<u>375</u>	<u>361</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Grupofarma Colombia y total	<u>=</u>	<u>55</u>

20.2. 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	378	382
Beneficios post-empleo	<u>144</u>	<u>115</u>
Total	<u>522</u>	<u>497</u>

21. PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2012, 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 Tabletado, 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 impugnaciones realizadas.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 11 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de Grupofarma del Ecuador S.A. en febrero 11 del 2013 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.
