

SINAIFARM S.A.

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**



**HLB** Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.  
Auditores Independientes



17 8 OCT 2012

Rebeca Idrovo Pol.

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
SINAIFARM S.A.**

### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SINAIFARM S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría realizada, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

### Excepción solo para el año 2010

4. Al 31 de diciembre del 2010, cuentas por pagar a proveedores incluye saldo de US\$ 190.883 proveniente de años anteriores correspondiente principalmente a contratos incumplidos, valor que requerirá ser ajustado o reclasificado parcial o totalmente en el 2011, con efecto en el patrimonio. Estos pasivos ya fueron eliminados en el año 2011 con crédito a resultados, por lo tanto no aplica la excepción para el año 2011.

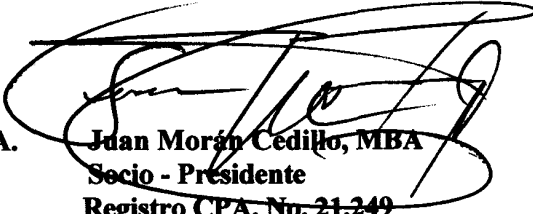
### Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por lo indicado en el párrafo 4 para el año 2010, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de SINAIFARM S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías.

### Informes sobre otros requisitos legales y reguladores

6. Como se indica en la nota 1 a los estados financieros, de conformidad con disposiciones establecidas por Superintendencia de Compañías a partir de enero 1 del 2012, SINAIFARM S.A. está obligada a aperturar sus registros contables de conformidad con las NIIF's – Normas Internacionales de Información Financiera, habiendo sido el periodo 2011 el año de transición a las NIIF. A la fecha de este informe, la Compañía mantiene en proceso los ajustes determinados en el año de transición.
7. En cumplimiento de Resolución No. 03.Q.ICL.002 de Superintendencia de Compañías y NEC 19, los estados financieros de SINAIFARM S.A del año 2011 deben ser consolidados con los de una compañía en que mantiene participación accionaria del 99,90%. La Administración de la Compañía considera que no habrá efecto significativo en el patrimonio por cuanto las inversiones en esta compañía ya está valorado por el método de participación (VPP). Luego que la Administración prepare los estados financieros consolidados, el informe respectivo será presentado por separado.
8. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2011, será presentado por separado hasta el 31 de julio del 2012 conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI, consecuentemente podrían resultar diferencias por las conciliaciones a realizar de las diversas declaraciones tributarias.

  
HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.  
RNAE - No. 0258

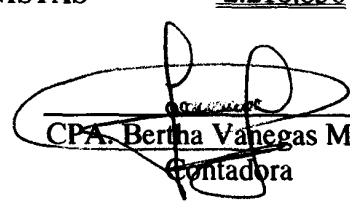
  
Juan Morán Cedillo, MBA  
Socio - Presidente  
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, junio 22 del 2012

**BALANCES GENERALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Bancos e inversiones	2	325.791	50.764
Cuentas por cobrar	3	468.310	857.898
Inventarios	4	504.040	628.629
Pagos anticipados		<u>1.096</u>	<u>907</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.299.237</b>	<b>1.538.198</b>
Propiedades y equipos	5	499.146	484.240
Activos intangibles		2.217	3.529
Cargos diferidos		1.812	2.717
Inversión permanente	6	<u>416.444</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>2.218.856</u></b>	<b><u>2.028.684</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar proveedores	7	939.111	1.056.484
Otras cuentas por pagar	8	38.126	49.258
Gastos acumulados por pagar	9	<u>258.853</u>	<u>162.847</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>1.236.090</b>	<b>1.268.589</b>
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	<u>87.519</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>1.323.609</u></b>	<b><u>1.268.589</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital social	11	385.652	385.652
Reservas	12	170.451	127.100
Aporte futura capitalización		1	1
Resultados acumulados		<u>339.143</u>	<u>247.342</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>895.247</u></b>	<b><u>760.095</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>2.218.856</u></b>	<b><u>2.028.684</u></b>

  
Ing. Carlos Ludeña Ocampo  
Gerente


  
CPA. Bertha Vaneegas Matute  
Contadora

Ver notas a los estados financieros

**SINAIFARM S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas netas	13	5.591.248	5.465.929
Otros ingresos		49.142	25.053
Ingresos no operacionales	14	<u>271.921</u>	<u>0</u>
Total ingresos		<u>5.912.311</u>	<u>5.490.982</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>			
Costo de ventas	15	4.393.199	4.238.614
Gastos de administración y ventas	16	912.769	908.195
Gastos financieros		8.047	8.316
Otros gastos		<u>0</u>	<u>1.437</u>
Total gastos		<u>5.314.015</u>	<u>5.156.562</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES</b>		598.296	334.420
(-) Participación a empleados	17	( 89.745 )	( 50.163 )
(-) Impuesto a la renta	17	( <u>131.726</u> )	( <u>72.134</u> )
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>376.825</u>	<u>212.123</u>

  
 Ing. Carlos Ludeña Ocampo  
 Gerente

  
 CPA. Bertha Vanegas Matute  
 Contadora

Ver notas a los estados financieros

**SINAIFARM S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	Capital social	legal	Reservas reexpresión	revalorización (US dólar)
Saldos ajustados a diciembre 31 del 2009	385.652	65.106	40.782	0
Apropiación y pago dividendos años anteriores				
Utilidad neta año 2010				
Apropiación reserva legal 2010	_____	<u>21.212</u>	_____	_____
Saldos a diciembre 31, 2010	385.652	86.318	40.782	0
Pago dividendos año 2010				
Ajuste por VPP inversión permanente				5.669
Utilidad neta año 2011				
Apropiación reserva legal 2011	_____	<u>37.682</u>	_____	_____
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>385.652</u>	<u>124.000</u>	<u>40.782</u>	<u>5.669</u>


  
\_\_\_\_\_  
Ing. Carlos Luceña Ocampo  
Gerente


  
CPA

Ver notas a los estados financieros

SINAIFARM S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u></b>			
Efectivo recibido de clientes y otros		6.083.492	5.343.589
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		( 5.139.512 )	( 5.293.912 )
Gastos financieros		( 8.047 )	( 8.316 )
Efectivo neto provisto en actividades de operación		<u>935.933</u>	<u>41.361</u>
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>			
Pago por adquisición de activos fijos	5	( 101.942 )	( 6.417 )
Venta de local comercial		100.000	0
Inversiones en activos intangibles		( 847 )	( 3.682 )
Inversión permanente, acciones		( 410.775 )	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		( 413.564 )	( 10.099 )
<b><u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Pago de dividendos		( 247.342 )	( 105.576 )
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		( 247.342 )	( 105.576 )
Aumento (disminución) neta del efectivo		275.027	( 74.314 )
Efectivo al inicio del año		<u>50.764</u>	<u>125.078</u>
Efectivo al final del año	2	<u>325.791</u>	<u>50.764</u>

  
 Ing. Carlos Ludeña Ocampo  
 Gerente

  
 CPA Bertha Vanegas Matute  
 Contadora

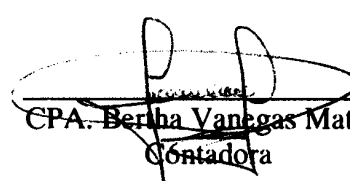
Ver notas a los estados financieros

**SINAIFARM S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN  
 ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>		376.825	212.123
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>			
Gastos (ingreso) que no originaron desembolsos			
Depreciación y gasto por baja de activo	5	52.945	48.694
Amortizaciones		4.736	12.060
Venta permiso de funcionamiento Farmacia Totoracocha		0	4.438
Ingreso por eliminación de pasivos no liquidados de años anteriores	14	( 194.950 )	0
Provisión para jubilación y desahucio	10	87.519	0
Provisión participación empleados	17	89.745	50.163
Provisión impuesto a la renta, saldo pendiente 2011	3 y 17	88.869	27.944
Conciliación de ganancia en venta de local, reportado como actividad de inversión		( 65.909 )	0
Provisión cuentas incobrables	3	<u>405</u>	<u>398</u>
Subtotal		<u>440.185</u>	<u>355.820</u>
<b><u>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</u></b>			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		432.040	( 147.791 )
Aumento (disminución) en pagos anticipados		( 1.861 )	113
Disminución (aumento) en inventarios, neto		124.589	( 45.102 )
Aumento en cuentas por pagar proveedores		77.577	39.010
Disminución en gastos acumulados por pagar		( 125.465 )	( 87.325 )
Disminución en otras cuentas por pagar		( 11.132 )	( 28.774 )
Ajustes netos sustitutivas 2008 y 2010, patrimonial		<u>0</u>	( 44.590 )
Subtotal		<u>495.748</u>	( 314.459 )
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		<u>935.933</u>	<u>41.361</u>

  
 Ing. Carlos Ludeña Ocampo  
 Gerente

  
 CPA. Bertha Vanegas Matute  
 Contadora

Ver notas a los estados financieros



SINAIFARM S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

SINAIFARM S.A. Fue constituida el 23 de julio de 1998 en la ciudad de Cuenca – Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil con el número 221 el 21 de agosto de 1998; su objeto principal es el desarrollo de actividades relacionadas con la comercialización de medicamentos, instrumental e insumos médicos y específicamente los siguientes: a) la compraventa de medicinas, artículos de bazar, instrumental médico, e insumos hospitalarios; b) la importación de equipos, instrumental, y productos médicos y hospitalarios para el uso y consumo de la compañía, y para su comercialización; c) la Compañía podrá ser agente corresponsal y representante de instituciones nacionales y extranjeras que tengan actividades similares, así como de compañías que presten servicios de salud privados; d) instalar para uso público y privado farmacias, laboratorios, centro de diagnósticos, centros de hospitalización y tratamiento y cualquier otro servicio principal o complementario relacionado en el objeto principal.

Las principales disposiciones legales y reglamentarias que rigen la actividad de SINAIFARM S.A. son las leyes relacionadas con el Ministerio de Salud, Ley de Defensa del Consumidor; en adición en el ámbito contable y tributario: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno - LORTI y Reglamento, Ley de Compañías, Código de Trabajo.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y prácticas contables autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Conforme Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08. G. DSC de noviembre 20 del 2008, a partir de enero 1 del 2012, SINAIFARM S.A. está obligada a aperturar sus registros contables de conformidad con las NIIF's, habiendo sido el periodo 2011 el año de transición a las NIIF. A la fecha de este informe, la Compañía mantiene en proceso la determinación de los ajustes contables del año de transición.

Flujos de efectivo; Los flujos por "actividades de operación" incluyen todas aquellas transacciones de efectivo relacionadas con el giro del negocio así como también aquellas inversiones cuyo vencimiento no supera los 90 días.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado en general.

Propiedades y equipos.- Están registradas al costo ajustado según NEC - 17; los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificio	5%
Instalaciones y muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos y equipo médico	20%
Equipos de computación	33%

**SINAIFARM S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

Jubilación patronal y desahucio.- A partir del 2011 fue constituida con cargo a gastos en base a estudio actuarial.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Ventas.- Son registradas a la fecha de emisión de las facturas de ventas al por mayor a Hospital Monte Sinaí (HOMSI) y al detalle a través de las farmacias de la Compañía. Solo los insumos y varios están gravados con IVA tarifa 12%.

Compras y descuentos en compras.- Son registradas al costo de adquisición. Los descuentos en compras son reteados de las compras y en el caso principalmente de dos proveedores (Quifatex S.A. y Distribuidora José Verdezoto Cía. Ltda.) son registrados como otros ingresos en la fecha de compra, debido a que son descuentos sobre compras totales no incluidas en cada factura.

Participación a empleados.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en caso que la Compañía obtenga utilidades, debe distribuir entre sus empleados el 15% de utilidades antes de impuesto, la compañía ha realizado esta provisión.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, estableció hasta el año fiscal 2010 la tarifa de impuesto a la renta para sociedades del 25%, y deducción de 10 puntos porcentuales sobre el monto a reinvertir de las utilidades destinadas a la adquisición en maquinarias y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva. Tal reinversión también es aplicable en la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología. A partir del año 2011, la tarifa del 25% se reducirá gradualmente en 1% anual hasta llegar al 22% en el año 2013. De conformidad con la Ley, el impuesto a la renta anual no podrá ser menor al anticipo mínimo calculado sobre el total de activos, patrimonio, ingresos y costos más gastos.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda.- El poder adquisitivo de la moneda US dólar según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, causó los siguientes porcentajes de inflación en los últimos cinco años:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31
2010	3,33
2011	5,41

**2. BANCOS E INVERSIONES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Fondo rotativo	5.821	6.114
Bancos	119.970	44.650
Inversiones temporales	<u>200.000</u>	<u>0</u>
Total	<u>325.791</u>	<u>50.764</u>

**SINAIFARM S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****2. BANCOS E INVERSIONES (continuación)**

Bancos; al 31 de diciembre del 2011 y 2010 representan saldos en las cuentas corrientes y de ahorro del Banco Pacífico U\$ 95.613 (U\$ 20.717 en el 2010), Austro U\$ 12.409 (U\$ 19.725 en el 2010), Produbanco U\$ 6.807 (U\$ 4.208 en el 2010); y, Cooperativa Juventud Ecuatoriana Progresista - JEP U\$ 5.141 (solo en el 2011), respectivamente.

Inversiones temporales, corresponde a depósito a plazo fijo en la Cooperativa JEP con tasa del 6,70% y 90 días plazo.

**3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Partes relacionadas:		
Honsi S.A.	360.142	749.694
Austroimágenes S.A.	224	0
Impuestos anticipados	42.857	44.190
Anticipo a proveedores	19.316	22.175
Convenio empresarial	11.615	19.365
Tarjetas de crédito por cobrar	22.046	12.953
Deudas del personal	4.081	4.526
Otras cuentas por cobrar	<u>20.008</u>	<u>16.569</u>
Subtotal	480.289	869.472
Provisión para cuentas incobrables	( 11.979 )	( 11.574 )
Total	<u>468.310</u>	<u>857.898</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	11.574	11.176
Provisión	<u>405</u>	<u>398</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>11.979</u>	<u>11.574</u>

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están conformados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Medicamentos	356.687	438.622
Insumos	124.547	144.271
Varios	<u>22.806</u>	<u>45.736</u>
Total	<u>504.040</u>	<u>628.629</u>

**SINAIFARM S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****5. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Durante el año 2011, el movimiento y saldos de esta cuenta comparado con el año anterior fue el siguiente:

	Saldos a dic-31-10	Adiciones	Ventas	Bajas	Saldos a dic-31-11
	(US dólares)				
Edificios	575.490	92.400	( 75.490 )		592.400
Instalaciones	9.805		( 4.337 )	( 1.522 )	3.946
Equipo de procesamiento de datos	59.557	6.700		( 11.865 )	54.392
Equipo de oficina	14.475			( 1.613 )	12.862
Muebles y enseres	73.328	1.414		( 16.107 )	58.635
Equipos médicos	10.120			( 89 )	10.031
Vehículos	<u>10.170</u>	<u>1.428</u>			<u>11.598</u>
Subtotal	752.945	101.942	( 79.827 )	( 31.196 )	743.864
Depreciación acumulada	<u>( 268.705 )</u>	<u>( 45.933 )</u>	<u>45.736</u>	<u>24.184</u>	<u>( 244.718 )</u>
Total	<u>484.240</u>	<u>56.009</u>	<u>( 34.091 )</u>	<u>( 7.012 )</u>	<u>499.146</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, edificios comprende los locales: Megafarmacia y bodega. En el 2011 fue adquirido el local 3 del Edificio Consultorios a la Dra. Miriam Silva. En el 2010 la Compañía disponía además del local Paseo del Puente, cuya venta se efectuó en enero del 2011, generando ganancia de US\$ 65.909.

**6. INVERSIÓN PERMANENTE**

Al 31 de diciembre del 2011, representan 999 acciones de la compañía Representaciones del Austro Repreaustro S.A. compradas por Sinaifarm S.A. a HOMSI Hospital Monte Sinaí S.A. al costo de US\$ 411,19 por acción (precio de la transferencia US\$ 410.774,64), según contrato de compra-venta de acciones suscrito el 27 de diciembre del 2011.

A este valor se suma US\$ 5.669 equivalente al ajuste por el valor patrimonial proporcional (VPP) al 31 de diciembre del 2011; saldo total de la cuenta US\$ 416.444, con lo cual Sinaifarm S.A. es propietaria del 99,90% del patrimonio de Repreaustro S.A. El ajuste por VPP fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial reserva por revalorización.

**7. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Hospital Monte Sinaí (Relacionada)	45.409	0
Hospital Monte Sinaí; relacionada (saldo por pagar por compra de acciones Repreaustro)	60.916	109
Quifatex S.A.	197.919	250.719
Distribuidora José Verdezoto	108.787	71.529
Leterago del Ecuador S.A.	70.682	62.795
Difare S.A.	<u>49.290</u>	<u>54.099</u>
Subtotal/pasan	<u>533.003</u>	<u>439.251</u>

**SINAIFARM S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****7. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES (continuación)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Subtotal/vieren	533.003	439.251
Farmaenlace Cía. Ltda.	34.865	0
Onco Biológico Cía. Ltda.	25.649	20.021
Dismedic Cía. Ltda.	24.886	26.812
Sociedad Médica del Austro	19.833	22.947
Ecuquímica	15.904	0
Distribuidora Cadena Espinoza	14.496	30.134
Baxter Ecuador S.A.	10.061	24.087
Proveedores años anteriores (A)	0	190.883
Otros proveedores por pagar	<u>260.414</u>	<u>302.349</u>
Total	<u>939.111</u>	<u>1.056.484</u>

(A): Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a saldos provenientes desde el año 2006 por valores que no se habían liquidado, principalmente por incumplimiento de contratos por parte de los proveedores y que ya habían ingresado las facturas (US\$ 179.023). Regularizado como ingresos no operacionales en el año 2011.

**8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Anticipos recibidos	22.587	17.977
Retenciones a empleados	10.019	11.341
Provisión de gastos	5.520	14.178
Otras cuentas por pagar	<u>0</u>	<u>5.762</u>
Total	<u>38.126</u>	<u>49.258</u>

**9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están conformados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	17.629	18.298
Aportes al IESS por pagar	5.633	4.926
Retenciones de impuestos a la renta e IVA por pagar	14.120	17.326
15% de participación a empleados	89.745	50.163
Impuesto a la renta año 2011, provisión	<u>131.726</u>	<u>72.134</u>
Total	<u>258.853</u>	<u>162.847</u>

**SINAIFARM S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (continuación)**

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2011 y 2010, fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	18.298	16.282
Provisiones	47.015	44.826
Pagos	<u>(47.684)</u>	<u>(42.810)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>17.629</u>	<u>18.298</u>

**10. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO**

Al 31 de diciembre, del 2011 la Compañía registró el 100% de provisiones para jubilación patronal y desahucio por US\$ 72.125 y US\$ 15.394, respectivamente; cálculo determinado en estudio actuarial realizado por la empresa Logaritmo Cía. Ltda. La provisión no registrada en años anteriores fue cargada a gastos no deducibles US\$ 73.962.

**11. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 771.304 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,50 cada una, distribuidas de la siguiente manera:

<u>Accionistas</u>	<u>%</u> <u>Participación</u>	<u>(US dólares)</u>
Homsí Hospital Monte Sináí S.A.	99,99	385.613
Arq. Hernán Andrade	<u>0,01</u>	<u>39</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>385.652</u>

**12. RESERVAS**

La reserva legal por US\$ 124.000 proviene de la apropiación anual del 10% de las utilidades netas acumulada hasta el año anterior por US\$ 86.318 más la del año actual US\$ 37.682.

Reserva por reexpresión por US\$ 40.782; al 31 de diciembre del 2011 y 2010, fue originada en el proceso de reexpresión monetaria de años anteriores según NEC 17.

Reserva por revalorización por US\$ 5.669 corresponde a ajuste por VPP del año 2011 de la inversión en compañía relacionada Repreaustro S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

**13. VENTAS NETAS**

Las ventas netas durante los años 2011 y 2010, fueron originadas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Farmacias:		
Monte Sinaí	2.551.558	2.125.810
Paseo del Puente	5.848	163.670
Mall del Río	294.593	222.532
Mega Farmacia	1.587.449	1.581.709
Bodega interna (ventas a HOMSI)	1.151.800	1.251.930
Totoracocho	0	74.915
Administración (elaboración de medicamentos y tarjetas de descuento)	<u>0</u>	<u>45.363</u>
Total ingresos	<u>5.591.248</u>	<u>5.465.929</u>

Las farmacias Totoracocho y Paseo del Puente dejaron de operar en noviembre 2010 y enero 2011 respectivamente, debido a la baja rentabilidad que generaban.

**14. INGRESOS NO OPERACIONALES**

En el año 2011 se componen como sigue: US\$ 194.950 por reconocimiento de ingreso por eliminación de pasivos no liquidados de años anteriores (nota 7); US\$ 65.909 de utilidad en venta de local comercial (nota 5); US\$ 6.513 de intereses ganados en cuentas de ahorro, certificados de depósito y préstamo a un médico; y US\$ 4.549 de cheques girados y no cobrados que ya superaron los 13 meses de vigencia.

**15. COSTO DE VENTAS**

Durante los años 2011 y 2010, el costo de ventas fue determinado como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial	628.629	583.527
(+) Compras	4.353.227	4.348.559
(-) Descuentos	0	( 4.076 )
(-) Devoluciones	<u>( 84.617 )</u>	<u>( 60.767 )</u>
Disponible	4.897.329	4.867.243
(-) Inventario final	<u>( 504.040 )</u>	<u>( 628.629 )</u>
Costo de ventas	<u>4.393.199</u>	<u>4.238.614</u>

SINAIFARM S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****16. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

El origen y sus acumulaciones durante los años 2011 y 2010, fueron causados como sigue

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	376.747	343.104
Servicios prestados (en el 2010 incluye servicios de Perkins Eastman S.A.)	61.359	153.210
IVA pagado	39.470	99.526
Publicidad	46.651	26.318
Depreciaciones	45.933	48.162
Comisiones pagadas	14.912	17.317
Comisión tarjetas de crédito	35.691	33.730
Arriendos	31.802	37.002
Alícuota de condominio	19.311	18.800
Servicios básicos	11.069	14.115
Suministros de oficina y control	8.284	14.297
Honorarios profesionales	19.887	14.511
Jubilación patronal y desahucio (*)	88.339	0
Mantenimiento de sistemas y activos fijos	25.310	21.232
Otros gastos menores	<u>88.004</u>	<u>66.871</u>
Total	<u>912.769</u>	<u>908.195</u>

(\*) En registros contables, este gasto está clasificado como gasto no deducible US\$ 73.962, como provisión US\$ 13.557; y pagos de desahucio no provisionados por US\$ 820.

**17. PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de la participación a empleados e impuesto a la renta por el año 2011, fue efectuada por la Compañía como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación e impuesto	(A)	598.296
(-) 15% participación empleados	(B)	( 89.745 )
Subtotal		508.551
(-) 100% Otras rentas exentas		( 65.909 )
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos		3.333
(+) Participación empleados atribuible a ingresos exentos		9.386
(-) Deducción por pago a empleado con discapacidad		( 7.649 )
(+) Gastos no deducibles		<u>101.146</u>
Base imponible para impuesto a la renta		<u>548.858</u>
(-) Impuesto a la renta, 24%	(C)	( 131.726 )
Utilidad neta (A-B-C)		<u>376.825</u>



**SINAIFARM S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

**18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los principales saldos con partes relacionadas están revelados en nota 3 (cuentas por cobrar), nota 6 (inversión permanente) y nota 7 (cuentas por pagar proveedores).

Respecto a las principales transacciones están representadas por ventas efectuadas por Sinaifarm S.A. a HOMSI S.A. por US\$ 1.165.229 (US\$ 1.251.930 año 2010).

**19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en resolución No. 02.Q.ICI.008 del suplemento R.O. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2011, excepto por los juicios ordinarios para recuperación de cuentas por cobrar, no existen activos ni pasivos contingentes que la Administración los conozca y requieran ajustes o revelaciones en los estados financieros.

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que, entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y junio 22 del 2012 (conclusión de la auditoría) no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros y notas revelatorias.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.

---