

CORPORACION FARMACEUTICA MEDISUMI S.A.

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





Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
CORPORACION FARMACEUTICA MEDISUMI S.A.

Informe sobre los estados financieros

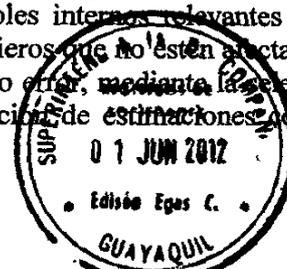
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CORPORACION FARMACEUTICA MEDISUMI S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Corporación 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. Nuestras auditorías 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.



Junín 114 y Panamá, Edif. Torres del Río, Torre A, 8vo. Piso * Telfs: 2309403 - 2305888 - 2569483 * Fax: 2302981 * E-mail: guayaquil@hlmoran.com - Guayaquil
Av. Colón E4-105 y 9 de Octubre, Edif. Solamar, 2do. Piso, Of. 201 * Telefax: 022 556220 - 022 524575 - 022 234548 * E-mail: quito@hlmoran.com - Quito
Gran Colombia 7-39 y Presidente Antonio Borrero, Edif. Alfa, 2do. Piso, Of. ABC * Telefax: 072 847302 - 072 844542 * E-mail: cuenca@hlmoran.com - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. is a member of International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **CORPORACIÓN FARMACEUTICA MEDISUMI 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.

Énfasis

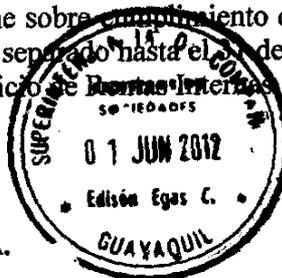
5. Mediante escritura pública otorgada en la Notaría Décimo Sexta del cantón Guayaquil el 1 de octubre del 2010, mediante Resolución de la Intendencia de Compañías de Guayaquil No. SC-IJ-DJCPTE-G-11-0001143 de febrero 18 del 2011, fue autorizada la fusión por absorción de la Compañía Medicinas y Suministros Médicos MESUME S.A con Corporación Farmacéutica Medisumi S.A. inscrita en el Registro Mercantil del cantón Durán el 14 de abril del 2011. Esta fusión causó que en el año 2011 el patrimonio de la compañía aumente en US\$ 111.630, neto.
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, **MEDISUMI 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 la determinación de los ajustes del año de transición para elaborar el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2012 según NIIF.

Informe sobre otros requisitos legales y regulatorios

7. De acuerdo con disposiciones tributarias el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2011, será presentado por separado hasta el 30 de julio del 2012, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas.

C. Morán Cedillo
HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
 RNAE - No. 258

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

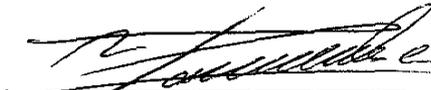


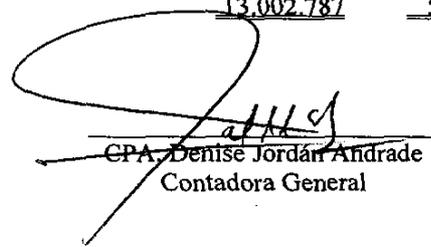
Eloisa Morán Mero
Eloisa Morán Mero
 Gerente de Auditoría
 Registro CPA. No. 32.177

Guayaquil, mayo 15 del 2012

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**BALANCES GENERALES**
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo	2	191.883	77.867
Cuentas por cobrar	3	3.262.334	1.733.825
Inventarios	4	6.520.437	2.739.542
Impuestos y gastos anticipados	5	<u>342.419</u>	<u>232.317</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		10.317.073	4.783.551
Mobiliario y equipos	6	2.605.332	624.316
Cargos diferidos y otros activos	7	<u>80.382</u>	<u>133.009</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>13.002.787</u>	<u>5.540.876</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	8	9.878.234	4.120.210
Obligaciones bancarias	9	569.765	195.285
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	257.521	9.835
Impuestos y retenciones por pagar	11	129.593	118.525
Cuenta por pagar accionista	12	0	34.000
Gastos acumulados por pagar	13	<u>188.905</u>	<u>109.952</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		11.024.018	4.587.807
Obligaciones financieras	10	887.775	34.630
Cuenta por pagar accionista	12	<u>6.997</u>	<u>134.826</u>
TOTAL PASIVOS		<u>11.918.790</u>	<u>4.757.263</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	14	180.400	112.000
Aportes para futuras capitalizaciones	15	376.966	386.601
Reserva legal		98.196	29.345
Reserva de capital		9.283	9.283
Resultados acumulados		<u>419.152</u>	<u>246.384</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.083.997</u>	<u>783.613</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>13.002.787</u>	<u>5.540.876</u>


Ing. Vladimir Paredes Alava
Gerente General


CPA, Denise Jordán Andrade
Contadora General

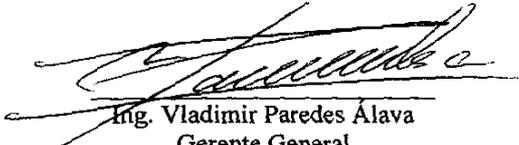
Ver notas a los estados financieros

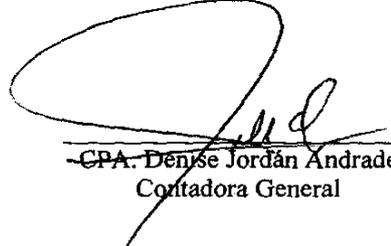
CORPORACION FARMACEUTICA MEDISUMI S.A.

5

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)	
Facturación por ventas brutas	16	29.503.662	16.074.088
Descuentos en ventas	16	(1.259.332)	(700.457)
Devoluciones en ventas y facturación anulada	16	(15.466.570)	(5.471.688)
Ventas netas		12.777.760	9.901.943
Costo de ventas	16	(9.083.608)	(7.188.437)
Utilidad Bruta		<u>3.694.152</u>	<u>2.713.506</u>
Gastos administrativos	17	952.404	655.457
Gastos de ventas	17	2.137.048	1.674.435
Gastos financieros		82.019	19.221
Depreciaciones, provisiones y amortizaciones	18	<u>222.786</u>	<u>81.469</u>
Subtotal		<u>3.394.257</u>	<u>2.430.582</u>
Utilidad operativa		299.895	282.924
Otros ingresos	19	241.078	119.056
Otros gastos		(25.603)	(17.632)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		515.370	384.348
Participación a empleados	20	(77.306)	(57.652)
Impuesto a la renta	20	(102.427)	(73.169)
UTILIDAD NETA		<u>335.637</u>	<u>253.527</u>


Ing. Vladimir Paredes Álava
Gerente General


CPA. Denise Jordán Andrade
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reservas Legal</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
			(US dólares)			
Saldos a diciembre 31, 2009	112.000	386.601	29.345	9.283	(7.143)	530.086
Utilidad neta del ejercicio					<u>253.527</u>	<u>253.527</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	112.000	386.601	29.345	9.283	246.384.	783.613
Fusión con MESUME S.A.	68.400	137.248	9.934	0	(103.952)	111.630
Apropiación de reserva, año 2010			25.353		(25.353)	0
Transferencia a pasivo (nota 12)		(146.883)				(146.883)
Apropiación de reserva, año 2011			33.564		(33.564)	
Utilidad neta del ejercicio					<u>335.637</u>	<u>335.637.</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>180.400</u>	<u>376.966</u>	<u>98.196</u>	<u>9.283</u>	<u>419.152</u>	<u>1.083.997</u>

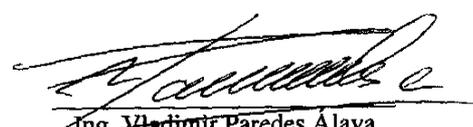

 Ing. Vladimir Paredes Álava
 Gerente General

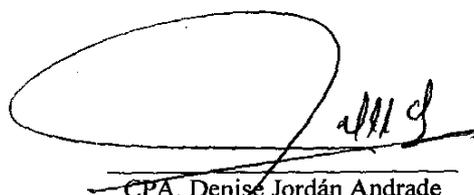

 CPA. Denise Jordán Andrade
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes, y otros	11.857.040	9.651.138
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(9.860.068)	(9.242.445)
Gastos financieros y otros, neto	<u>133.456</u>	<u>82.203</u>
<i>Efectivo neto provisto en actividades de operación</i>	<u>2.130.428</u>	<u>490.896</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de mobiliarios y equipos	(2.539.587)	(493.823)
<i>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</i>	(2.539.587)	(493.823)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos a compañías relacionadas, neto	(615.592)	28.209
Abonos / cancelaciones a accionista	(330.065)	(129.000)
Préstamos bancarios recibidos	2.061.834	380.350
Pago de obligaciones bancarias	(593.002)	(233.038)
<i>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</i>	<u>523.175</u>	<u>46.521</u>
Aumento neto de efectivo	114.016	43.594
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	<u>77.867</u>	<u>34.273</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del año	<u>191.883</u>	<u>77.867</u>

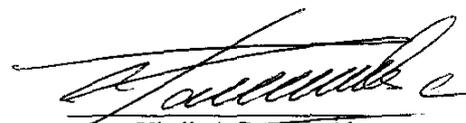

Ing. Vladimir Paredes Álava
Gerente General


CPA. Denise Jordán Andrade
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		335.637	253.527
Partidas que no generan egresos de efectivo:			
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	16	236.207	81.469
Provisión de servicios externos		0	296.885
Participación a empleados	18	77.306	57.652
Baja de activos fijos y ajustes en el 2011		<u>13.281</u>	<u>656</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		662.431	690.189
Aumento en cuentas por cobrar		(920.720)	(250.805)
Aumento en inventarios		(3.247.344)	(1.076.249)
Disminución (aumento) en impuestos y pagos anticipados		5.190	(52.664)
Disminución en cargos diferidos		0	21.944
Aumento en cuentas por pagar		5.626.969	1.079.055
Aumento en impuestos, retenciones y gastos acumulados por pagar		<u>3.902</u>	<u>79.426</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>2.130.428</u>	<u>490.896</u>


Ing. Vladimir Paredes Alava
Gerente General


CPA. Denise Jordan Andrade
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Corporación Farmacéutica Medisumi S.A.- (La Compañía) Fue constituida el 27 de octubre de 1994 en la ciudad de Guayaquil, bajo la denominación de Sociedad Anónima Medisumi S.A., posteriormente, en abril 7 del 2004, cambió su razón social. Su principal objeto social es la importación y comercialización de toda clase de fármacos y medicamentos genéricos de uso humano e insumos médicos. Opera en sus oficinas administrativas y bodegas en el cantón Durán, provincia del Guayas.

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en US dólares, moneda de curso legal en el Ecuador, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC.s, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de estados financieros.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 de noviembre 20 del 2008, la Superintendencia de Compañías resolvió entre otros aspectos que las empresas comprendidas en el grupo 3 (que no cotizan en el Mercado de Valores) y para aquellas con activos menores a US\$ 4 millones aplicarán las NIIF's a partir del año 2012 con año de transición 2011 como es el caso de Medisumi al mantener activos menores a dicho importe. Además mediante Resolución SC.Q.ICL.CPA.IFRS 11.01 de enero 12 del 2011, se definió que aquellas entidades que posean activos y ventas menores a US\$ 4 y 5 millones, respectivamente y mantengan menos de 200 trabajadores al 31 de diciembre del 2010 serán consideradas PYME's.

Al 31 de diciembre del 2010, Medisumi S.A. presentó activos por US\$ 5.5 millones y ventas por US\$ 9.9 millones por lo que bajo tal disposición no es PYME, la Compañía está en la obligación de aplicar las NIIF completas.

Por lo expuesto y basados en el art. Décimo Primero de la Resolución de enero 12 del 2011, la Administración aplicará las NIIF's completas a partir de enero 1 del 2012 con año de transición 2011. A la fecha de este informe, la Compañía mantiene en proceso los ajustes contables del año de transición, para elaborar el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2012 según NIIF.

Inventarios.- Están valuados al costo promedio y no superan el valor de mercado.

Mobiliario y equipo.- Están registrados al costo. 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 estimada de los activos. Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activos	Tasas
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Ventas, descuentos y devoluciones.- Las ventas son registradas a la fecha de emisión de las facturas por el método de realización. Los descuentos constituyen rebajas por ventas en volumen y pronto pago; y las devoluciones por cambios en los requerimientos de los clientes.

Control de precios.- Los precios de los medicamentos al consumidor final son establecidos por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de precios de medicamentos de uso humano, de acuerdo con Ley No. 2005-19, publicada en el R.O. No. 162 diciembre 9 del 2005, denominada Ley de Producción, Importación, comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano.

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 o para aumentos de capital.

Participación a empleados.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía provisiona para los empleados el 15% de la base imponible gravada, antes de impuesto a la renta.

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. La Compañía tiene derecho a utilizar como beneficio tributario pérdidas de años anteriores las cuales puede amortizar hasta 5 años, máximo el 25% de la utilidad gravada en cada año.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

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

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****2. EFFECTIVO**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Caja	1.402	1.469
Bancos	<u>190.481</u>	<u>76.398</u>
Total	<u>191.883</u>	<u>77.867</u>

Bancos; en el 2010 constituyen principalmente saldos en cuentas corrientes de Banco del Pichincha C.A. US\$ 33.886 (US\$ 45.249 en el 2010), y Banco Bolivariano S.A. US\$ 139.527 (US\$ 30.373 en el 2010). En el año 2011, Helm Bank exterior por US\$ 12.267 y Banco Internacional por US\$ 4.801.

3. CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Clientes	2.103.697	1.467.818
Cheques postfechados	170.977	135.248
Anticipo a proveedores de servicios	75.365	53.441
Anticipo a proveedores del exterior	211.823	38.339
Anticipos y préstamos a funcionarios y empleados	74.257	38.440
Deudores varios	19.548	4.595
Compañías relacionadas	629.664	14.296
Depósito en garantía y otros	<u>15.296</u>	<u>12.903</u>
Subtotal	3.300.627	1.765.080
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>(38.293)</u>	<u>(31.255)</u>
Total	<u>3.262.334</u>	<u>1.733.825</u>

Clientes; cuentas por cobrar constituidas por facturas pendientes de cobro, principalmente de: Junta de Beneficencia de Guayaquil US\$ 431.059 (US\$ 404.341 en el 2010), Hospital Guayaquil US\$ 26.111 (US\$ 119.614 en el 2010), Ecuafarmacias US\$ 93.722 (US\$ 104.765 en el 2010), Difare S.A. US\$ 163.506 (US\$ 88.792 en el 2010), SOLCA US\$ 127.383 (US\$ 65.412 en el 2010), Fideicomiso Titularización Omni Hospital US\$ 102.488 (US\$ 57.558 en el 2010); I.E.S.S. Teodoro Maldonado por US\$ 140.410 en el año 2011. No generan intereses, y el plazo para su recuperación es de hasta 90 días y en casos especiales hasta 120 días.

Cheques posfechados; constituyen cheques recibidos de clientes para ser depositados conforme acuerdo, en fechas posteriores.

Anticipos a proveedores por servicios; en los años 2011 y 2010 incluyen principalmente US\$ 65.109 y US\$ 43.679, respectivamente, entregados a proveedores para mejoras de las instalaciones y remodelación de un inmueble; y proveedores externos en el año 2011, incluye principalmente US\$ 183.115 por anticipos entregados a Labotrade Spain para futuras importaciones.

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****3. CUENTAS POR COBRAR (continuación)**

Compañías relacionadas; en los años 2011 y 2010 corresponden principalmente cuentas por cobrar a Labfarm S.A. por US\$ 629.664 por préstamos para elaboración de productos farmacéuticos y en el año 2010 corresponde a anticipos otorgados por participación para apoyo logístico del área de distribución y comercialización. No generan intereses, ni tienen fecha específica de vencimiento.

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de las provisiones para cuentas de dudoso recaudo, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Saldos al inicio del año	31.255	28.960
Provisión del año	6.456	2.295
Fusión Mesume S.A.	806	0
Castigos	(224)	0
Saldo al final del año	<u>38.293</u>	<u>31.255</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestos por medicamentos genéricos de uso humano e insumos médicos, clasificados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Línea fármacos	2.758.067	2.711.683
Línea equipos e insumos médicos	3.748.012	18.783
Importaciones en tránsito	11.838	9.076
Otros	<u>2.520</u>	<u>0</u>
Total	<u>6.520.437</u>	<u>2.739.542</u>

Línea Fármacos; corresponden aproximadamente a 150 ítems de las líneas Hospitalarias, Neuro – Psiquiátrica, Oncología, Anestesiología, entre otras.

Línea insumos médicos; al 31 de diciembre de 2011 corresponde principalmente a equipos médicos tales como bombas de infusión Volumat Mc Agilia, y equipos Neuronavegador, Torre laparoscopia, Neuromuscular autoclave a vapor – control.

Al 31 de diciembre del 2011 existe contrato de prenda comercial sobre los inventarios por US\$ 428.469 (US\$ 241.079 en el año 2010) con Banco Bolivariano, US\$ 248.736 con Banco Pichincha, y US\$ 278.935 con Banco internacional, para garantizar las obligaciones contraídas por la Compañía.(nota 9).

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta e IVA	330.483	224.162
Seguros pagados por anticipado	<u>11.936</u>	<u>8.155</u>
Total	<u>342.419</u>	<u>232.317</u>

Crédito tributario; corresponde principalmente a saldo de retenciones en la fuente de los años 2008 al 2010 (US\$ 82.839), y 2011 (US\$ 121.134). De este valor será compensado el impuesto a la renta causado en el año 2011 por US\$ 102.427.

6. MOBILIARIOS Y EQUIPOS

Durante el año 2011, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos a dic. 31, 2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Fusión MESUME</u>	<u>Transferenc.</u>	<u>Ajustes y bajas</u>	<u>Saldos a dic. 31, 2011</u>
	(US dólares)					
Equipos médicos	331.042	2.102.384	42.112	(424.511)	0	2.051.027
Instalaciones	1.575	0	0		0	1.575
Muebles de oficina	45.446	37.346	750		(14.609)	68.933
Equipos de oficina	16.778	3.848	11.534		(1.447)	30.713
Equipos de computación	30.274	20.626	0		(3.449)	47.451
Equipo de comunicación	887	0	0		0	887
Vehículos	201.059	164.028	36.286		(31.153)	370.220
Obras en proceso	122.303	211.355	0		(2.068)	331.590
Otros	<u>3.921</u>	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>3.921</u>
Subtotal	753.285	2.539.587	90.682	(424.511)	(52.726)	2.906.317
Depreciación acumulada	<u>(128.969)</u>	<u>(184.933)</u>	<u>(26.528)</u>	<u>0</u>	<u>39.445</u>	<u>(300.985)</u>
Total	<u>624.316</u>	<u>2.354.654</u>	<u>64.154</u>	<u>(424.511)</u>	<u>(13.281)</u>	<u>2.605.332</u>

Compras de maquinarias por US\$ 2.1 millones corresponde principalmente a adquisiciones de equipos médicos tales como Volumat MC Agilia E, Bases Primea S.P.; Módulo DPS Orchestea, Inyectomac MC. Agilia E. Al 31 de diciembre del 2011, equipos médicos por US\$ 1.563.867 están entregadas en consignación en diversos clientes principalmente hospitales, como promoción para facilidad de ventas de medicamentos e insumo.

Transferencia por US\$ 424.511 a inventarios.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, existe contrato de prenda con reserva de dominio sobre vehículos y partes de repuestos por US\$ 133.108 y garantía prendaria sobre planta generadora de energía eléctrica por US\$ 6.400 a favor del Banco Bolivariano S.A., en garantía de préstamos (nota 9).

7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, constituyen principalmente gastos de adecuaciones y mejoras diferidas, netas de amortización, por US\$ 40.985 y US\$ 68.207 respectivamente; e intangibles por registro sanitario por US\$ 39.397 y US\$ 52.818, respectivamente.

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****8. CUENTAS POR PAGAR**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Proveedores del exterior	7.340.140	3.475.144
Anticipo de clientes	2.276.110	268.541
Compañía relacionada	0	296.885
Proveedores locales	40.432	19.661
Cuentas por pagar a terceros	53.767	19.361
Cuentas por pagar varias	<u>167.785</u>	<u>40.618</u>
Total	<u>9.878.234</u>	<u>4.120.210</u>

Proveedores del exterior; al 31 de diciembre del 2011 están constituidos principalmente por facturas por pagar a: Evax Pharmaceutical US\$ 2.692.334 (US\$ 1.599.026 año 2010) y Laboratorios Libra US\$ 541.418 (US\$ 665.348 año 2010); Fresenius Kabi US\$ 1.377.579; Vandin Services Oversas LLC US\$ 722.864; Pharmaceutical Suplies LLC US\$ 591.060; Balmond Properties Ltda. US\$ 535.536; Grifols Merica Inc. US\$ 503.500.

Los pasivos con proveedores del exterior, tienen plazos de 120 y 180 días. Los saldos con proveedores locales, entre 8 y 60 días. Estos saldos no causan intereses por mora.

Anticipos de clientes; al 31 de diciembre del 2011 representan principalmente anticipos recibidos del Ministerio de Salud Pública por US\$ 2.063.508 para venta de equipos médicos; y anticipo recibido de la Sra. María Gabriela Paredes por promesa de venta del inmueble US\$ 168.555.

Compañía relacionada; en el año 2010 corresponde a facturas por servicio de reacondicionamiento de productos a instituciones públicas y privadas, recibidas de Laboratorio Farmacéutico Labfarm del Ecuador, canceladas el 30 de diciembre del 2011.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

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

	<u>Interés</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<u>Préstamos Bancarios:</u>			
• <i>Banco Pichincha C.A.:</i>			
- Préstamo hipotecario, pagadero al vencimiento en junio 6 del 2012	11.20	115.000	0
- Préstamo hipotecario, pagadero cada 30 días, vence en mayo 11 del 2012	11.20	64.538	0
- Préstamo hipotecario, pagadero al vencimiento en junio 1 del 2011	11.20	0	115.000
- Préstamo hipotecario, pagadero cada 30 días, vence en agosto 1 del 2011	11.23	<u>0</u>	<u>16.533</u>
<i>Subtotal pasan:</i>		179.538	131.533

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****9. OBLIGACIONES BANCARIAS (continuación)**

	<u>Interés</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<i>Subtotal vienen:</i>		179.538	131.533
• <i>Banco Bolivariano S.A.:</i>			
- Préstamo prendario, pagadero cada 30 días, vence en julio 6 del 2012.	11.08	87.520	0
- Préstamo prendario, pagadero cada 30 días vence en noviembre 12 del 2012	11.08	183.333	0
- Préstamo prendario, pagadero al vencimiento en enero 18 del 2011	11.08	0	1.252
- Préstamo prendario, pagadero cada 30 días, vence en mayo 20 del 2011	11.08	0	62.500
• <i>Banco Internacional:</i> Préstamo prendario, hipotecario pagadero cada 30 días, vence en julio 22 del 2012	11.23	<u>119.374</u>	<u>0</u>
Total		<u>569.765</u>	<u>195.285</u>

Las obligaciones con banco del Pichincha C.A. corresponden a dos operaciones de préstamo garantizadas con 1 bien inmueble de la Compañía relacionada RIQZ S.A.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	<u>Interés</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<i><u>Préstamos Bancarios</u></i>			
• <i>Banco del Pichincha C.A.:</i>			
- Préstamo hipotecario sobre inmueble propiedad de terceros, pagadero cada 30 días, vence en octubre 1 del 2014.	11,20	34.630	44.465
- Préstamo auto seguro comercial pagadero cada 30 días, vence en julio 21 del 2014	9.74	10.866	0
- Préstamo auto seguro consumo pagadero cada 30 días, vence en diciembre 20 del 2014	9.74	10.825	0
• <i>Banco Bolivariano C.A.:</i>			
- Préstamo vehículo comercial pagadero cada 30 días, vence en enero 2 del 2014	11.08	8.210	0
- Préstamo vehículo comercial pagadero cada 30 días, vence en julio 1 del 2013.	11.08	68.395	0
- Préstamo partes de equipos prendario pagadero cada 30 días, vence en diciembre 4 del 2013.	9.62	19.870	0
• <i>Banco Internacional:</i> Préstamo con contrato de prenda comercial e hipotecario, pagadero hasta mayo 30 del 2013	9.50	260.000	0
• <i>Helm Bank:</i> Préstamo con crédito comercial pagadero hasta febrero 27 del 2013. (Saldo préstamo por US\$ 750.000)	4.00	732.500	0
Subtotal		1.145.296	44.465
(-) Vencimientos corrientes		<u>(257.521)</u>	<u>(9.835)</u>
Total a largo plazo		<u>887.775</u>	<u>34.630</u>

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****11. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidos principalmente por las siguientes provisiones y retenciones de impuestos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Impuesto a la renta, provisión	102.427	73.169
Retenciones de IVA	2.828	29.834
Retenciones de impuesto a la renta	14.018	9.323
Aportes de empleados	10.199	6.078
Otras retenciones	<u>121</u>	<u>121</u>
Total	<u>129.593</u>	<u>118.525</u>

12. CUENTA POR PAGAR ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a préstamos efectuados por el accionista Vladimir Paredes Álava, los cuales no han generado interés y tiene fecha de vencimiento final en el año 2012. La deuda está conformada como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>US dólares</u>
Operaciones de préstamo:	
• Junio 19 del 2009	160.000
• Junio 26 del 2009	150.000
(-) Dos abonos realizados entre septiembre y octubre, 2009	(10.000)
(-) Compensación con cuentas por cobrar en noviembre del 2009	(2.174)
Saldo al 31 de diciembre, 2009	<u>297.826</u>
(-) Veintisiete abonos realizados entre mayo a diciembre, 2010	(129.000)
Subtotal	168.826
(-) Vencimiento corriente	(34.000)
Saldo al 31 de diciembre, 2010	134.826
(+) Aportes transferidos	146.883
(+) Fusión con Mesume S.A.	21.353
(-) Cincuenta abonos durante el año 2011	(260.516)
(-) Compensación con cuentas por cobrar	(69.549)
Saldo al 31 de diciembre, 2011	<u>6.997</u>

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****13. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	100.791	48.716
Intereses por pagar	4.893	1.561
Participación de empleados	77.908	58.253
Otros	<u>5.313</u>	<u>1.422</u>
Total	<u>188.905</u>	<u>109.952</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante ambos años fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Saldos a enero 1ro.	48.716	32.254
Provisiones	319.030	155.118
Reclasificación	128	0
Pagos	<u>(267.083)</u>	<u>(138.656)</u>
Saldos a diciembre 31	<u>100.791</u>	<u>48.716</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Mediante resolución No.06-G-DIC-0902319 de marzo 30 del 2007 la Superintendencia de Compañías aprobó el capital autorizado de la compañía en US\$ 160.000 y el capital suscrito y capital pagado en US\$ 112.000. Posteriormente en la fusión con MESUME el capital social aumentó en US\$ 68.400 (total US\$ 180.400) constituido por 18.040 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 10 cada una distribuidas como sigue:

	<u>Participación</u> <u>%</u>	<u>Valor nominal</u> <u>(US dólares)</u>
RIQZ S.A.	99.99	180.380
Vladimir Paredes Álava	<u>0.01</u>	<u>20</u>
Total	<u>100.00</u>	<u>180.400</u>

15. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden principalmente a aportes realizados en efectivo por el accionista RIQZ S.A. provenientes de años anteriores.

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****16. VENTAS BRUTAS, DESCUENTOS, DEVOLUCIONES EN VENTA Y FACTURACIÓN ANULADA MEDIANTE EMISIÓN DE NOTAS DE CRÉDITO**

Durante los años 2011 y 2010, se conformaron como sigue:

	... 2011 2010 ...	
	<u>Ventas</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de venta</u>
	(US dólares)			
Línea fármacos 0%	19.985.659	8.877.087	16.047.077	7.179.725
Línea médica 12%	9.254.568	128.728	10.020	3.251
Línea médica 0%	262.881	77.240	16.991	5.461
Otras	<u>554</u>	<u>553</u>		
Subtotal	29.503.662	9.083.608	16.074.088	7.188.437
Descuentos en ventas	1.259.332		700.457	
Devoluciones y anulaciones:				
• Facturación anulada	(14.934-072)	0		0
• Devoluciones en ventas	(532.498)	0	(5.471.688)	0
Total	<u>12.777.760</u>	<u>9.083.608</u>	<u>9.901.943</u>	<u>7.188.437</u>

Devoluciones por anulación de facturas, siendo constituidas por mercadería no despachada al cliente, registrada inicialmente en ventas y reversada mediante notas de crédito.

A partir del año 2011, la Administración de Medisumi informa separadamente el rubro de devoluciones y facturación anulada, segmento importante por la serie de anulación de facturas principalmente a clientes del sector público, las cuales no son devoluciones de ventas sino anulación de facturas a través de notas de crédito, situación que altera la lectura analítica del costo de ventas.

Descuentos en ventas; constituyen rebajas del 5% por pronto pago, 15% a las instituciones del Ministerio de Salud Pública y Seguro Social.

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****17. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS**

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

	<u>Administrativos</u>		<u>Ventas</u>	
	(US dólares)			
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios	34.533	107.264	21.947	49.569
Adecuación de instalaciones y Mant.	145.909	59.635	51.732	15.911
Sueldos, salarios y comisiones	273.807	101.403	572.339	276.130
Gastos de arrendamiento mercantil	0	22.388	0	0
Servicios básicos	35.204	29.521	62.790	43.028
Beneficios sociales	130.005	38.644	241.293	127.325
Guardianía y seguridad	63.501	54.059	55.655	14.316
Seguros	31.581	13.862	123.502	57.431
Útiles de oficina	14.749	11.816	33.420	14.918
Combustible y lubricantes	6.515	6.975	21.577	16.445
Impuestos y contribuciones	30.267	14.807	207.744	136.106
Cuotas y suscripciones	745	966	2.753	336
Servicios prestados	1.253	823	18.077	5.740
Concurso y capacitación	1.411	3.431	24.219	33.706
Gastos de representación	0	0	0	402
Notarizaciones	6.208	4.623	8.045	8.475
Comisiones	0	0	108.354	81.332
Flete en ventas	0	0	46.055	36.311
Gastos de alimentación	2.166	4.051	11.738	7.483
Mantenimiento de registro sanitario	0	0	39.068	31.420
Bonificaciones e indemnizaciones	7.588	15.300	0	3.153
Servicios prestados de sociedades	50.404	30.466	20.049	433.030
Servicios prestados predomina Intel.	22.243	64.273	49.565	49.988
Gastos de viaje	21.493	12.963	66.210	11.002
Varios	<u>72.822</u>	<u>58.187</u>	<u>350.916</u>	<u>220.878</u>
Total	<u>952.404</u>	<u>655.457</u>	<u>2.137.048</u>	<u>1.674.435</u>

18. DEPRECIACIONES, PROVISIONES Y AMORTIZACIONES

Durante los años 2011 y 2010, fueron causadas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Depreciaciones	189.108	51.952
Amortización de intangibles	27.222	27.222
Provisión para cuentas incobrables	<u>6.456</u>	<u>2.295</u>
Total	<u>222.786</u>	<u>81.469</u>

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****19. OTROS INGRESOS**

En los años 2011 y 2010, constituyen principalmente notas de crédito de Laboratorios Sanderson por reconocimiento en volumen de compras por US\$ 81.500 y US\$ 66.000 en los años 2011 y 2010, respectivamente.

20. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA

La determinación de la base imponible para el cálculo de participación a empleados e impuesto a la renta del año 2011, fue realizada por la Administración como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Utilidad del ejercicio	(A)	515.370	384.348
(-) Participación a empleados (15%)	(B)	(77.306)	(57.652)
Subtotal		438.064	326.696
(+) Gastos no deducibles		82.905	69.641
(-) Amortización de pérdidas años anteriores		(6.556)	(97.558)
(-) Deducción por pago a trabajadores con discapacidad		(8.231)	(6.105)
(-) Deducción por incremento neto de empleados		(79.404)	-
Base imponible para impuesto a la renta		426.778	292.674
Impuesto a la renta (24%), 25% hasta el año 2010		-	-
	(C)	(102.427)	73.169
Utilidad neta (A-B-C)		<u>335.637</u>	<u>253.527</u>

Al 15 de mayo del 2012, la Compañía no ha sido sometida a revisiones fiscales por parte del Servicio de Rentas Internas, y no existen glosas por justificar o liquidar.

Mediante Resolución SRI 1071 publicada en el R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias, cuyo plazo es hasta el 31 de julio del 2012, que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, presenten oportunamente a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros con información tributaria conforme instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A mayo 15 del 2012, la Compañía, mantiene en proceso la preparación de dicha información.

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos indicados en notas 3, 8 y 12, no existen otros importantes con partes relacionadas que debamos mencionar. Durante los años 2011 y 2010 las principales transacciones con partes relacionadas, fueron efectuados con Laboratorios Farmacéuticos Labfarm del Ecuador S.A como sigue: a) En el año 2011, préstamos efectuados por US\$ 992.000 y en el año 2010, servicios prestados por concepto de reacondicionamiento de productos por US\$ 253.971. En el año 2010 también se efectuaron transacciones por servicios prestados por concepto de participación por apoyo logístico del área de distribución y comercialización recibidos de MESUME S.A. por US\$ 168.000.

CORPORACIÓN FARMACÉUTICA MEDISUMI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

22. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

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

Activos, pasivos contingentes y cuentas de orden.- Al 31 de diciembre del 2011, además de lo indicado en las notas 4 y 6, no existen otras garantías relevantes que mencionar.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros y mayo 15 del 2012 (fecha de conclusión de la auditoría), la Administración considera que no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2011.

La Administración considera que no existen otros eventos posteriores que alteren significativamente los estados financieros del ejercicio económico 2011.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2011 hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno detectados por auditoría externa.

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.
