

FARMACID S.A.

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la junta de accionistas de:
FARMACID S.A.

Quito – Ecuador, mayo 23 de 2012

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía FARMACID S.A. (Una Subsidiaria de de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A), que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2011 y de los estados conexos de resultados, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los saldos al 31 de diciembre de 2010 fueron examinados por otros auditores, cuyo dictamen de fecha marzo 12 de 2011 expresa una opinión sin salvedades, los saldos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 son presentados con propósitos comparativos.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía FARMACID S.A. (Una Subsidiaria de de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A), es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos 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.

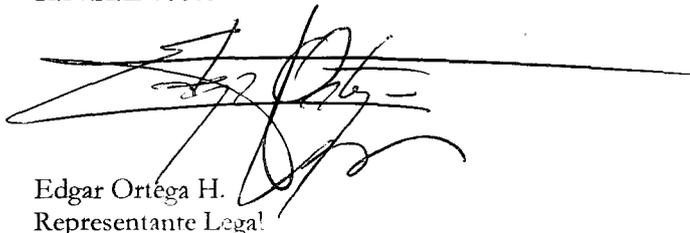
Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades 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 entidad. 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.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía FARMACIO S.A. (Una Subsidiaria de de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A), al 31 de diciembre de 2011, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603



Edgar Ortega H.
Representante Legal

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICA FARMALATINA S.A.)

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Al 31 de Diciembre de</u>		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos				
Activos circulantes				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	US\$	250,016	162,430	110,335
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 46,467 en el 2011, US\$ 37,748 en el 2010 y 27,111 en el 2009 (Nota 4)		3,122,532	5,151,935	5,822,156
Inventarios (Nota 5)		163,766	268,449	388,922
Pagos anticipados		<u>105,781</u>	<u>112,706</u>	<u>96,478</u>
Total activos circulantes		<u>3,642,095</u>	<u>5,695,520</u>	<u>6,417,892</u>
Activos no circulantes				
Propiedad, planta y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 2,338,459 en el 2011, US\$ 2,048,167 en el 2010 y US\$1,665,141 en el 2009 (Nota 6)		<u>4,617,833</u>	<u>4,000,146</u>	<u>3,838,867</u>
Total Activos	US\$	<u><u>8,259,928</u></u>	<u><u>9,695,666</u></u>	<u><u>10,256,759</u></u>

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICA FARMALATINA S.A.)

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Al 31 de Diciembre de		
	2011	2010	2009
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes			
Cuentas por pagar (Nota 7)	US\$ 649,484	1,632,134	1,337,581
Obligaciones con los trabajadores (Nota 8)	150,092	289,594	235,540
Obligaciones a corto plazo (Nota 9)	<u>803,136</u>	<u>659,120</u>	<u>1,013,770</u>
Total pasivos circulantes	<u>1,602,713</u>	<u>2,580,848</u>	<u>2,586,892</u>
Pasivos a largo plazo			
Pasivo largo plazo	<u>217,237</u>	<u>762,617</u>	<u>1,475,596</u>
Obligaciones patronales largo plazo (Nota 10)	<u>578,355</u>	<u>588,346</u>	<u>539,586</u>
Total Pasivos	US\$ <u>2,398,305</u>	<u>3,931,811</u>	<u>4,602,074</u>
Patrimonio de los accionistas			
Capital - acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una, 3,130,271 suscritas y pagadas. En el 2011 y 2,900,100 suscritas y pagadas en el 2010 y 2009 (Nota 12)	3,130,271	2,900,100	2,900,100
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 12)	124,995	124,995	124,995
Reserva legal (Nota 12)	55,909	33,450	0
Reserva por valuación de activos (Nota 12)	2,217,315	2,415,205	2,412,910
Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF	(268,732)	(339,805)	(231,324)
Resultados acumulados	<u>601,866</u>	<u>629,910</u>	<u>448,004</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$ <u>5,861,623</u>	<u>5,763,855</u>	<u>5,654,685</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$ <u><u>8,259,928</u></u>	<u><u>9,695,666</u></u>	<u><u>10,256,759</u></u>

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de **DISTRIBUIDORA LATINOAMERICA FARMALATINA S.A.**)

Estados de Pérdidas y Ganancias

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Años terminado el</u>	
		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operativos			
Ingresos operacionales	US\$	4,530,207	4,447,721
Costos de ventas		<u>(2,786,441)</u>	<u>(2,698,945)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>1,743,766</u>	<u>1,748,776</u>
Gastos operacionales			
Gastos de venta y administrativos		<u>1,287,287</u>	<u>1,239,270</u>
Utilidad en operación		<u>456,479</u>	<u>509,506</u>
Otros ingresos (gastos)			
Otros ingresos		23,106	1,453
Gastos financieros		(115,153)	(159,199)
Otros gastos		0	(17,255)
Total gastos neto		<u>(92,047)</u>	<u>(175,002)</u>
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal		<u>364,432</u>	<u>334,504</u>
Participación de trabajadores		54,665	50,176
Impuesto a la renta, estimado		85,182	70,699
Reserva Legal		22,458	33,450
Utilidad líquida del ejercicio	US\$	<u>202,126</u>	<u>180,179</u>
Utilidad neta por acción	US\$	<u>0.06457</u>	<u>0.06213</u>

FARMACID S.A.
(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICA FARMALATINA S.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Resultados acumulados					Total patrimonio	
	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por valoración de activos	Resultados acumulados		Aplicación de NIIF por primera vez
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2,900,100	124,995	0	1,456,205	281,954	0	4,763,254
Ajuste por aplicación de NIIF	0	0	0	0	0	(231,324)	(231,324)
Reavaluo terrenos	0	0	0	956,705	0	0	956,705
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	0	279,753	0	279,753
Participación de trabajadores	0	0	0	0	(41,963)	0	(41,963)
Impuesto a la renta	0	0	0	0	(71,739)	0	(71,739)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2,900,100	124,995	0	2,412,910	448,004	(231,324)	5,654,685
Ajuste por aplicación de NIIF	0	0	0	0	0	(108,481)	(108,481)
Ajustes años anteriores	0	0	0	0	1,726	0	1,726
Reavaluo terrenos	0	0	0	2,295	0	0	2,295
Apropiación reserva legal	0	0	33,450	0	(33,450)	0	0
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	0	334,504	0	334,504
Participación de trabajadores	0	0	0	0	(50,176)	0	(50,176)
Impuesto a la renta	0	0	0	0	(70,699)	0	(70,699)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2,900,100	124,995	33,450	2,415,205	629,910	(339,805)	5,763,855
Incremento de capital	230,171	0	0	0	(230,171)	0	0
Pasivo por impuesto diferido	0	0	0	(217,238)	0	0	(217,238)
Ajuste por aplicación de NIIF	0	0	0	0	0	71,073	71,073
Reavaluo terrenos	0	0	0	19,347	0	0	19,347
Apropiación reserva legal	0	0	22,458	0	(22,458)	0	0
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	0	364,432	0	364,432
Participación de trabajadores	0	0	0	0	(54,665)	0	(54,665)
Impuesto a la renta	0	0	0	0	(85,182)	0	(85,182)
Ajuste por impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3,130,271	124,995	55,909	2,217,315	601,866	(268,732)	5,861,623

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICA FARMALATINA S.A.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2.011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 6,550,892	4,356,914
Efectivo pagado a proveedores, empleados	<u>(4,832,220)</u>	<u>(3,147,392)</u>
Efectivo utilizado en las operaciones	1,718,672	1,209,522
Efectivo pagado otros, neto	<u>(90,554)</u>	<u>(325,791)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>1,628,118</u>	<u>883,731</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(855,305)</u>	<u>(483,104)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(855,305)</u>	<u>(483,104)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios	(559,661)	(949,929)
Préstamos a compañías relacionadas	0	773,742
Préstamos de accionistas	0	(117,700)
Jubilación patronal y desahucio	<u>(125,565)</u>	<u>(54,645)</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>(685,226)</u>	<u>(348,532)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	87,586	52,095
Efectivo y equivalentes al inicio del año	162,430	110,335
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 3)	US\$ <u><u>250,016</u></u>	<u><u>162,430</u></u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Utilidad líquida del ejercicio	<u>202,126</u>	<u>180,179</u>
Ajustes:		
Provisión cuentas incobrables	8,719	10,637
Depreciación de propiedad y equipo	248,831	212,511
Provisión deterioro de inventarios	1,677	
Participación trabajadores	54,665	50,176
Jubilación patronal y desahucio	115,574	103,405
Impuesto a la renta	85,182	70,699
Reserva legal	22,458	33,450
Otros ajustes	921	3,129
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2,020,685	(94,992)
Pagos anticipados	26,272	0
Inventarios	103,005	85,080
Cuentas por pagar	(1,067,832)	300,649
Obligaciones patronales largo plazo	<u>(194,167)</u>	<u>(71,192)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US\$ <u><u>1,628,118</u></u>	<u><u>883,731</u></u>

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(1) Constitución y objeto

Mediante escritura pública celebrada el 5 de junio de 2000, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 8 de Junio del mismo año, se constituyó la Compañía Farmacid S.A. cuyo objeto principal es la producción, manufactura, importación, exportación y comercialización de productos farmacéuticos para uso humano y veterinario, así como cosméticos en general. La compañía tiene como accionista mayoritario del 99% del paquete accionario a la compañía DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.

(2) Principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en la República del Ecuador.

La preparación de los estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requieren que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Estimación para cuentas de dudoso cobro.-

La estimación de cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Inventarios.-

Los inventarios que corresponden a materia prima, y empaque, productos en proceso y productos terminados, éstos se encuentran valorados al costo estándar.

Propiedad, planta y equipo.-

Las propiedades y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico o al valor ajustado según la aplicación de la NEC No. 17, según corresponda.

Los terrenos se encuentran registrados al costo revaluado determinado en el estudio efectuado por peritos independiente, el mismo que fue realizado en junio de 2004.

Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan al gasto al incurrirse, mientras que la mejoras de importancia se capitalizan.

Las depreciaciones de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos fijos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Maquinaria y equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%
Planta y equipo de producción	10%

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de 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.

El impuesto diferido, correspondiente a 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, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

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

Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

Reserva para jubilación patronal y desahucio.-

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio. Y se encuentran registrados de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Reconocimiento de ingresos y gastos.-

Los ingresos se reconocen sobre la base de la transferencia de los bienes y sobre la prestación efectiva de los servicios, y los gastos se reconocen por el método de causación.

Participación de los empleados en las utilidades.-

Al término de cada ejercicio económico la Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para impuesto a la renta.-

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Durante los años 2011, 2010 y 2009, las transacciones con Compañías relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	US\$ 700	700	700
Bancos	<u>249,316</u>	<u>161,730</u>	<u>109,635</u>
	<u>US\$ 250,016</u>	<u>162,430</u>	<u>110,335</u>

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(4) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar comerciales			
Cientes	US\$ 898,148	1,160,585	978,875
Intercompany	<u>1,951,566</u>	<u>3,714,098</u>	<u>4,487,840</u>
	<u>2,849,714</u>	<u>4,874,683</u>	<u>5,466,715</u>
Cuentas por cobrar no comerciales			
Retenciones del impuesto a la renta	222,324	170,872	186,045
Crédito tributario IVA	7,962	39,353	2,996
Cuentas por cobrar empleados	8,700	8,180	5,524
Otras	<u>80,297</u>	<u>96,595</u>	<u>187,987</u>
	<u>319,284</u>	<u>315,000</u>	<u>382,553</u>
Total cuentas por cobrar	3,168,998	5,189,683	5,849,267
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(46,466)</u>	<u>(37,748)</u>	<u>(27,111)</u>
Total cuentas por cobrar neto de estimación para cuentas de dudoso cobro	US\$ <u><u>3,122,531</u></u>	<u><u>5,151,935</u></u>	<u><u>5,822,156</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, las cuentas por cobrar – clientes presentan vencimientos que van desde los 30 días hasta más de 360 días, éstas cuentas pendientes de cobro no devengan intereses.

El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta de períodos futuros, previa autorización por parte de la autoridad pertinente.

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Durante los años 2011, 2010 y 2009, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como se indica a continuación:

Saldo al 31 de diciembre de 2008		<u>(17,322)</u>
Provisiones efectuadas		(9,789)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	US\$	<u>(27,111)</u>
Provisiones efectuadas		(10,637)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	US\$	<u>(37,748)</u>
Provisiones efectuadas		(8,719)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	US\$	<u>(46,467)</u>

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(5) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la cuenta se halla conformada según el siguiente detalle:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inventario productos terminados	US\$	16,054	17,101	11,636
Inventario productos en proceso		375	111,505	50,882
Materia prima		19,723	26,700	146,727
Importaciones en tránsito		70,919	101,346	19,166
Material de empaque		56,695	11,796	159,789
Materia prima caducada		1,677	0	0
Inventario suministros y materiales		0	0	722
Prov. dañados/obsoletos		(1,677)	0	0
	US\$	<u>163,766</u>	<u>268,449</u>	<u>388,922</u>

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(6) Propiedad, planta y equipo

Un resumen y movimiento de propiedades y equipo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	US\$ 2,094,000	2,094,000	2,094,000
Edificios	1,049,887	1,049,897	1,045,258
Maq.equip. oficina	126,368	71,353	46,294
Planta y equip.prod	2,720,164	2,066,923	1,933,587
Muebles y enseres	81,669	62,213	48,186
Equip.computo	363,836	323,331	163,594
Vehiculos	<u>520,368</u>	<u>380,596</u>	<u>224,237</u>
	6,956,292	6,048,313	5,555,157
Depreciación acumulada	<u>(2,338,459)</u>	<u>(2,048,167)</u>	<u>(1,716,289)</u>
	US\$ <u>4,617,833</u>	<u>4,000,146</u>	<u>3,838,867</u>

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

El movimiento de propiedad, planta y equipo, se resume a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costo				
Saldo al inicio del año	US\$	6,048,313	5,555,157	4,550,508
Ajuste por aplicación de NIIF		46,189	17,073	(180,176)
Reavaluo planta y equipo producción		19,346	2,295	956,705
Compras		855,305	483,104	228,120
Ventas y/o bajas		<u>(12,861)</u>	<u>(9,317)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año		<u>6,956,291</u>	<u>6,048,313</u>	<u>5,555,157</u>
Depreciación acumulada				
Saldo al inicio del año		2,048,167	1,716,289	1,495,170
Ajuste por aplicación de NIIF		53,402	125,555	51,148
Gasto depreciación del año		248,831	212,511	169,971
Ventas y/o bajas		<u>(11,941)</u>	<u>(6,188)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año		2,338,459	2,048,167	1,716,289
Propiedad, planta y equipo, neto	US\$	<u><u>4,617,833</u></u>	<u><u>4,000,146</u></u>	<u><u>3,838,867</u></u>

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(7) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el rubro de cuentas por pagar se encuentra conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores			
Nacionales	368,080	879,879	872,008
Extranjeros	112,802	29,169	37,481
Retenciones en impuestos por pagar			
Retenciones en la fuente	7,770	5,722	2,292
Impuesto a la renta	85,182	70,699	71,739
Iva en ventas	5,226	22,167	10,597
Retenciones de iva	6,217	11,348	4,786
Provisión gasto auditoría	5,661	6,107	8,686
Cuentas por pagar intercompany	27,827	0	86
Cuentas por pagar transitoria	0	0	231,719
Anticipos realizados a clientes	0	11,928	16,478
Otras	30,719	595,523	81,709
	<u>649,484</u>	<u>1,632,542</u>	<u>1,337,581</u>

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(8) Obligaciones con los trabajadores

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el rubro obligaciones con los trabajadores se encuentra conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Instituto Ecuatorino de Seguridad Social			
Aporte patronal	13,201	11,354	8,446
Aporte personal	10,123	8,678	6,527
Fondos de reserva	2,611	2,285	1,652
 Beneficios sociales por pagar			
15% participación trabajadores	54,665	51,887	43,674
Vacaciones	43,331	191,694	156,161
Décimo tercer sueldo	9,589	8,242	5,860
Décimo cuarto sueldo	16,573	15,456	13,220
	150,092	289,594	235,540

(9) Obligaciones corto plazo

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el rubro obligaciones corto plazo se encuentra conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligaciones corto plazo	US\$ <u>803,136</u>	<u>659,120</u>	<u>1,013,770</u>
	803,136	659,120	1,013,770

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de **DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.**)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(10) Obligaciones patronales largo plazo

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el rubro obligaciones patronales largo plazo se encuentra conformado por:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Provisión jubilación patronal	US\$	478,123	474,943	434,685
Provisión por desahucio		<u>100,232</u>	<u>113,403</u>	<u>104,901</u>
	US\$	<u><u>100,232</u></u>	<u><u>113,403</u></u>	<u><u>104,901</u></u>

(11) Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la participación de los trabajadores, así como la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta		364,432	334,504	278,026
Gastos no deducibles		77,565	44,773	52,472
Otras deducciones		<u>(32,406)</u>	<u>(20,399)</u>	<u>(10,209)</u>
		<u>409,592</u>	<u>358,878</u>	<u>320,289</u>
Participación trabajadores		<u>(54,665)</u>	<u>(50,176)</u>	<u>(41,704)</u>
Utilidad tributaria		<u>354,928</u>	<u>308,704</u>	<u>278,587</u>
Impuesto a la renta, estimado		<u><u>85,182</u></u>	<u><u>70,699</u></u>	<u><u>70,013</u></u>

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2007 al 2011.

(12) Patrimonio de los accionistas

Capital

Al 31 de diciembre el capital social de la Compañía es representado por 3,130,271 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una en el 2011 y 2,900,100 para los años 2010 y 2009.

Aporte futuras capitalizaciones

Según consta en acta de Junta General de Accionistas, celebrada con fecha 17 de marzo de 2004, se acuerda efectuar un aporte de capital en efectivo el mismo que asciende a US \$ 124,995.

Reserva Legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Reserva valuación de activos

En cumplimiento con las resoluciones de la Superintendencia de Compañías Nos. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006, 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008 y SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de 9 de septiembre de 2011; la Centros Comerciales del Ecuador C.A., ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el año 2011, producto de dicha adopción, ha implementado dicha normativa internacional para su año de transición (2010) y para aquellos saldos presentados al inicio de su periodo de transición (1 de enero de 2010).

Producto de la adopción de NIIF, el patrimonio de la Compañía ha sufrido las siguientes variaciones:

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

INICIO DEL AÑO DE TRANSICIÓN

Saldo al 31 de diciembre de 2009 NEC

Reavalúo planta y maquinaria producción
Ajuste por aplicación de NIIF activos fijos
Ajuste por aplicación de NIIF depreciación acumulada activos fijos

Saldo al 31 de diciembre de 2009 NIIF

	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por valuación de activos	Resultados acumulados	Reserva de aplicación de NIIF por primera vez	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009 NEC	2,900,100	124,995	0	1,456,205	448,004	0	4,929,304
Reavalúo planta y maquinaria producción	0	0	0	956,705	0	0	956,705
Ajuste por aplicación de NIIF activos fijos	0	0	0	0	0	(180,176)	(180,176)
Ajuste por aplicación de NIIF depreciación acumulada activos fijos	0	0	0	0	0	(51,148)	(51,148)
Saldo al 31 de diciembre de 2009 NIIF	2,900,100	124,995	0	2,412,910	448,004	(231,324)	5,654,685

AÑO DE TRANSICIÓN

Saldo al 31 de diciembre de 2010 NEC

Reavalúo planta y maquinaria producción
Ajuste por aplicación de NIIF activos fijos
Ajuste por aplicación de NIIF depreciación acumulada activos fijos

Saldo al 31 de diciembre de 2010 NIIF

	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por valuación de activos	Resultados acumulados	Reserva de aplicación de NIIF por primera vez	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2010 NEC	2,900,100	124,995	33,450	2,412,910	629,910	(231,324)	5,870,041
Reavalúo planta y maquinaria producción	0	0	0	2,295	0	0	2,295
Ajuste por aplicación de NIIF activos fijos	0	0	0	0	0	17,073	17,073
Ajuste por aplicación de NIIF depreciación acumulada activos fijos	0	0	0	0	0	(125,555)	(125,555)
Saldo al 31 de diciembre de 2010 NIIF	2,900,100	124,995	33,450	2,415,205	629,910	(339,805)	5,763,855

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

(13) Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

En el Suplemento de Registro Oficial N° 351, del 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), el cual busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y reforma y deroga importantes cuerpos legales, con aplicación desde enero de 2011, entre las más importantes tenemos:

- a) En el COPCI se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1 (un) punto anual en la tarifa del impuesto a la Renta fijándose en 24% para el ejercicio fiscal 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.
- b) Establece la rebaja de 10 puntos del impuesto a la renta que se reinviertan y se destinen a la adquisición de activos de riesgo, material vegetativo, plántula y todo insumo vegetal par la producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura.
- c) Las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al COPCI, las personas naturales y sociedades indivisas obligadas a llevar contabilidad, pagaran el anticipo del Impuesto a la Renta después del quinto año de operación efectiva.
- d) Exonera del pago del anticipo del Impuesto a la Renta durante los periodos fiscales en los que no perciban ingresos gravados, los proyectos productivos agrícolas de agroforestería y silvicultura, con etapa de crecimiento superior a un año.
- e) Establece la deducción del 100% adicional a la depreciación y amortización que corresponda a la adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a las implementación de mecanismos de producción más limpia, o mecanismos de generación de energía renovable o a la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de gases del efecto invernadero, que no hayan sido requeridos por las autoridades ambientales.
- f) Los pagos de intereses de créditos externos y líneas de crédito abiertas por instituciones financieras del exterior, legalmente establecidas como tales y que se encuentren en paraíso fiscales son deducibles y que no se sujetan a retención en la fuente.
- g) Exonera del pago del Impuesto a la Renta los ingresos que obtenga los fideicomisos mercantiles siempre que no se realicen actividades empresariales u operen negocios en marcha.

FARMACID S.A.

(Una Subsidiaria de DISTRIBUIDORA LATINOAMERICANA FARMALATINA S.A.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

- h)** Están exonerados del Impuesto a la Renta los intereses pagados por trabajadores por concepto de préstamos realizados por la sociedad empleadora para que el trabajador adquiriera acciones o participaciones de dicha empleadora, mientras el empleado conserve la propiedad de las acciones.
- i)** Las sociedades que transfieran por lo menos 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrá diferir los pagos del Impuesto a la Renta y del respectivo anticipo de Impuesto a la Renta hasta los 5 años calculando el interés, siempre que la acciones permanezcan en propiedad de los trabajadores. Si se transfieren las acciones fuera de los límites mínimos, la sociedad deberá liquidar el Impuesto a la Renta en el mes siguiente.

(14) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.