

MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

Quito, 29 de Abril del 2010

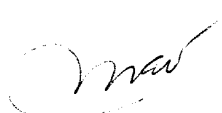
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **MAGDA ESPINOSA S.A.** expediente No. 89587 del período terminado al 31 de Diciembre del 2009.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.



Maria de los Angeles Guijarro

MAGDA ESPINOSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

MAGDA ESPINOSA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados:

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

MOORE STEPHENS

AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of. 701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O. Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:

MAGDA ESPINOSA S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MAGDA ESPINOSA S. A.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 existe una diferencia entre el saldo contable de inventarios y los saldos de los inventarios físicos de la Compañía por aproximadamente US\$294.000 y US\$255.000, respectivamente, diferencia registrada en el activo de la compañía originando una sobreestimación de los activos y subestimación de los resultados acumulados.

4. En nuestra opinión, excepto por el no registro de la diferencia de los inventarios por aproximadamente US\$294.000 y U\$255.000, en el año 2009 y 2008, respectivamente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MAGDA ESPINOSA S. A.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por los años terminados en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **MAGDA ESPINOSA S. A.** al 31 de diciembre del 2009, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

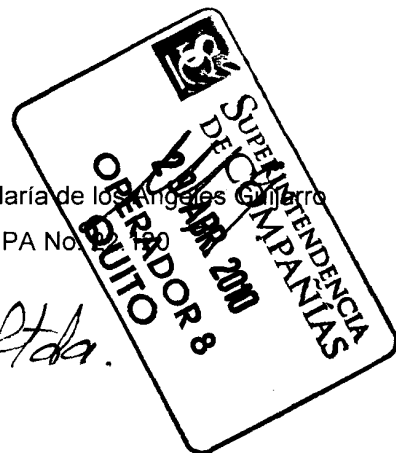
Abril, 16 del 2010

Quito, Ecuador

María de los Angeles Giljorro
CPA No. 230

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.

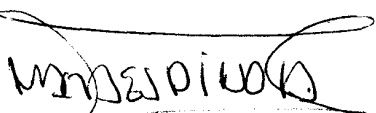
RNAE No.322



MAGDA ESPINOSA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	Nota	2009	2008
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		450.824	540.480
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	1.087.959	1.014.646
Provisión incobrables	5	(21.660)	(21.660)
Impuestos		144.849	136.524
Otras cuentas por cobrar	6	393.411	328.267
Inventarios	7	2.849.146	2.851.566
Gastos pagados por anticipado		19.081	9.019
Total activo corriente		4.923.610	4.858.842
ACTIVO FIJO - neto	8	2.773.939	3.077.198
OTROS ACTIVOS	9	504.871	569.089
INVERSIONES EN ACCIONES	10	1.823.706	1.823.706
TOTAL ACTIVO		10.026.126	10.328.835
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones con instituciones financieras	11	1.537.005	914.544
Sobregiros bancarios		-	56.029
Proveedores	12	3.796.902	4.666.682
Obligaciones tributarias		54.133	47.375
Otras cuentas por pagar	13	893.934	152.030
Beneficios sociales		65.244	93.067
Total pasivo corriente		6.347.218	5.929.727
PASIVO LARGO PLAZO			
Obligaciones con instituciones financieras	11	168.355	395.303
Otras cuentas por pagar	13	1.832.007	2.164.966
Total pasivo largo plazo		2.000.362	2.560.269
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.678.546	1.838.839
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10.026.126	10.328.835



Sra. Magda Espinosa Valencia
Representante Legal



Sra. Ximena Paredes Mena
Contador - Registro No. 17.37

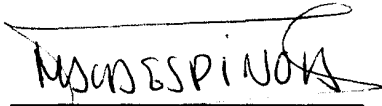
Las notas son parte integrante de los estados financieros

MAGDA ESPINOSA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	Nota	2009	2008
INGRESOS			
Ventas		22.973.497	25.201.355
Costo de ventas		18.459.841	20.312.960
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		4.513.656	4.888.395
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de administración		1.495.641	4.315.816
Gastos de ventas		3.063.411	
Gastos financieros		128.116	534.343
Total gastos operacionales		4.687.168	4.850.159
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		(173.512)	38.236
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
Otros ingresos		34.146	27.825
Otros gastos		(20.927)	(96.459)
Total (gastos) ingresos no operacionales		13.219	(68.634)
PERDIDA NETA	15	(160.293)	(30.398)
PERDIDA POR ACCION		(0,32)	(0,06)



Sra. Magda Espinosa Valencia
Representante Legal

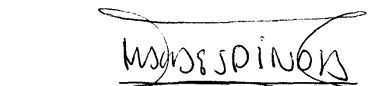
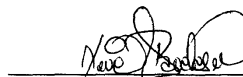


Srta. Ximena Paredes Mena
Contador - Registro No. 17.37

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MAGDA ESPINOSA S. A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	500,000	1,678,141		51,602		2,229,743
Apropiación de reserva legal			1,309	(1,309)		-
Pérdida neta					(287,634)	(287,634)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	500,000	1,678,141	1,309	50,293	(287,634)	1,942,109
Transferencia a resultados acumulados				(287,634)	287,634	-
Ajuste leasing años anteriores				62,160		62,160
Ajuste publicidad año 2007				(135,032)		(135,032)
Pérdida neta					(30,398)	(30,398)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	500,000	1,678,141	1,309	(310,213)	(30,398)	1,838,839
Transferencia a resultados acumulados				(30,398)	30,398	-
Pérdida neta					(160,293)	(160,293)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	500,000	1,678,141	1,309	(340,611)	(160,293)	1,678,546


Sra. Magda Espinosa Valencia
Representante Legal
Sra. Ximena Paredes Mena
Contador - Registro No. 17.37

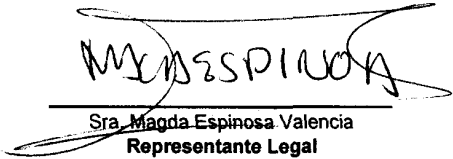
Las notas son parte integrante de los estados financieros

MAGDA ESPINOSA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	22.900.184	24.834.476
Efectivo utilizado en proveedores	(21.132.852)	(24.777.681)
Efectivo utilizado en empleados	(1.875.904)	(38.593)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(155.674)	1.578.611
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(264.246)</u>	<u>1.596.813</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(153.821)	(308.925)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(153.821)</u>	<u>(308.925)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por (utilizado en) sobregiros y préstamos bancarios	328.411	(1.193.032)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>328.411</u>	<u>(1.193.032)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(89.656)	94.856
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	540.480	445.624
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>450.824</u></u>	<u><u>540.480</u></u>


Sra. Magda Espinosa Valencia
Representante Legal


Srta. Ximena Parédes Mena
Contador - Registro No. 17.37

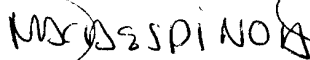
Las notas son parte integrante de los estados financieros

MAGDA ESPINOSA S. A.

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	2009	2008
Pérdida del ejercicio	(160.293)	(30.398)
Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	452.135	580.831
Bajas de activos fijos, neto	4.945	
Beneficios sociales	33.759	64.093
Interés préstamos bancarios	10.870	
Amortización de otros activos	166.400	139.026
Utilidad conciliada	507.816	753.552
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) de clientes	(73.313)	(366.879)
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(65.144)	1.781.092
(Aumento) disminución de impuestos -otros	(8.325)	16.743
Disminución (aumento) de inventarios	2.420	(47.380)
(Aumento) disminución de otros activos	(102.182)	207.316
(Aumento) disminución de activos diferidos	(10.062)	17.458
Disminución de proveedores	(869.780)	(400.712)
Disminución de beneficios sociales	(61.582)	(38.593)
Aumento (disminución) de impuestos -otros	6.758	(40.404)
Disminución de otras cuentas por pagar	(76.396)	(127.319)
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar a largo plazo	485.544	(158.061)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(264.246)	1.596.813



Srta. Magda Espinosa Valencia
Representante Legal



Srta. Ximena Paredes Mena
Contador - Registro No. 17.37

Las notas son parte integrante de los estados financieros

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

MAGDA ESPINOSA S. A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 18 de agosto del 2000, con un plazo de duración de cincuenta años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

Mediante escritura inscrita en el Registro Mercantil el 27 de noviembre del 2007 la compañía se transformó de compañía limitada a sociedad anónima.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene como objeto principal la importación, exportación, comercialización de productos farmacéuticos, de uso personal y de consumos masivo.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la Gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

MAGDA ESPINOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007 como es el caso de la Compañía, aplicarán las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, considerando para el efecto como período de transición el año 2010.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **MAGDA ESPINOSA S. A.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de comercialización y para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido usualmente cuando los activos son vendidos, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

f. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

g. Provisión cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se incrementan mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición y no excede el valor de mercado. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

i. Activo fijo

Los saldos del activo fijo están registrados al costo de adquisición en dólares. Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

j. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados del ejercicio, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

– Instalaciones y adecuaciones	10%
– Maquinaria y equipo	10%
– Muebles y equipo de oficina	10%
– Equipos de computación	33%
– Vehículos	5%

k. Arrendamiento Mercantil

Los contratos de arrendamiento financiero se reconocen en el balance del arrendatario como activos fijos por su totalidad, contabilizando un pasivo por el valor presente de las cuotas del arrendamiento, descontadas estas a la tasa de interés implícita en cada cuota, conforme lo requieren las Normas Internacionales de Contabilidad.

Los pagos por el financiamiento se registran con cargo a resultados del ejercicio.

l. Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones son registradas al costo.

m. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

n. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estará gravada a la tasa del 25%. (15% si decide reinvertir)

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

o. Pérdida en acción

La pérdida en acción por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, fue calculado en base a la cantidad de acciones en circulación durante cada período.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está compuesto por:

Detalle	2009	2008
Cientes	981.407	927.312
Tarjetas de crédito	106.552	87.334
	1.087.959	1.014.646

5. PROVISION INCOBRABLES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de provisión incobrables es de US\$ 21.660.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de otras cuentas por cobrar se encuentra conformado como sigue:

Detalle	2009	2008
Magda Espinosa	224.703	233.118
Otras cuentas por cobrar	41.570	32.901
Anticipos a proveedores	118.174	55.271
Cuentas por cobrar empleados	8.964	6.977
	393.411	328.267

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por cobrar a la Sra. Magda Espinosa corresponden a préstamos entregados.

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

Detalle	2009	2008
Inventarios	2.818.274	2.784.203
Inventarios en tránsito	30.872	67.363
Total	2.849.146	2.851.566

8. ACTIVO FIJO - neto

El movimiento del activo fijo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	2009				Saldo al final
	Saldo al inicio	Adiciones	Bajas	Reclasificaciones	
No depreciables:					
Terrenos	300.000				300.000
Construcciones en curso		32.179		(30.079)	2.100
Otros no depreciables	2.390				2.390
Total	302.390	32.179		(30.079)	304.490
Depreciables:					
Maquinaria y equipo	974.642	20.247			994.889
Muebles y equipo de oficina	1.458.710	67.010			1.525.720
Equipo de computación	292.006	27.731			319.737
Vehículos	247.954		(11.867)		236.087
Instalaciones y adecuaciones	811.342	6.654		30.079	848.075
Total	3.784.654	121.642	(11.867)	30.079	3.924.508
Menos Depreciación:					
Maquinaria y equipo	(224.600)	(101.840)			(326.440)
Muebles y equipo de oficina	(324.525)	(158.376)			(482.901)
Equipo de computación	(235.792)	(65.533)			(301.325)
Vehículos	(70.026)	(47.938)	6.922		(111.042)
Instalaciones y adecuaciones	(154.903)	(78.448)			(233.351)
Total	(1.009.846)	(452.135)	6.922		(1.455.059)
Total	3.077.198	(298.314)	(4.945)		2.773.939

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2008

	Saldo al inicio	Adiciones	Activación de leasing	Reclasifica- ciones	Bajas	Saldo al final
No depreciables:						
Terrenos	300.000					300.000
Construcciones en curso	20.682	1.001		(21.683)		
Otros no depreciables	2.390					2.390
	323.072	1.001		(21.683)		302.390
Depreciables:						
Maquinaria y equipo	615.877	17.002	341.763			974.642
Muebles y equipo de oficina	1.274.680	117.959	66.071			1.458.710
Equipo de computación	203.719	9.075	81.051		(1.839)	292.006
Vehículos	67.410	131.014	49.530			247.954
Instalaciones y adecuaciones	756.605	33.875		21.683	(821)	811.342
Total	2.918.291	308.925	538.415	21.683	(2.660)	3.784.654
Menos Depreciación:						
Maquinaria y equipo	(85.477)	(62.226)	(76.897)			(224.600)
Muebles y equipo de oficina	(161.924)	(135.303)	(27.298)			(324.525)
Equipo de computación	(92.675)	(65.134)	(78.800)		817	(235.792)
Vehículos	(12.565)	(23.615)	(33.846)			(70.026)
Instalaciones y adecuaciones	(77.191)	(77.712)				(154.903)
Total	(429.832)	(363.990)	(216.841)		817	(1.009.846)
Total	2.811.531	(54.064)	321.574		(1.843)	3.077.198

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de otros activos se resumen así:

Detalle	2009	2008
Software	259.568	257.944
Gastos preoperacionales	518.650	518.650
Adecuaciones supermercados	100.558	
Menos: Amortización acumulada	(373.905)	(207.505)
	504.871	569.089

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de inversiones en acciones corresponde al 100% de las acciones de Dinamiatrade S. A. por US\$1.823.706 adquiridas mediante contrato de cesión de 4 de agosto del 2008.

11. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de obligaciones con instituciones financieras se resumen así:

Detalle	Tasa de interés	Fecha vencimiento	2009	2008
Banco Bolivariano (5)				
500017053	9,63%	23/04/2010	222.222	
500017207	9,63%	04/06/2010	133.333	
500017348	9,63%	07/07/2010	155.556	
500017420	9,63%	28/07/2010	155.556	
500017549	9,63%	30/08/2010	177.778	
500017600	9,63%	09/09/2010	200.000	
Banco del Pichincha (1)				
3502600	13%	26/08/2009		235.623
6665000	13%	27/10/2009		29.830
2036400	13%	26/05/2011		64.998
47572700	8,84%	20/07/2009		95.074
43017800	9,47%	20/04/2009		34.435
39675400	9,83%	02/03/2009		77.910
1294700	11,23%	30/01/2009		400
1294800	11,23%	30/01/2009		18.774
1100100		15/08/2010	67.283	
Banco COFIEC (2)				
3415	15,50%	25/10/2009		42.389
3425	15,50%	19/11/2009		105.972
3487	8,95%	26/01/2009		30.000
3483	9,10%	29/12/2009		50.000
3506	8,95%	18/01/2011	153.206	
3527	8,78%	09/02/2011	45.962	
3548	8,95%	16/05/2011	44.958	
3573	9,76%	02/09/2010	60.717	
3594	9,76%	10/11/2011	47.591	
Banco Promérica (3)				
6021976	10%	16/06/2009		9.425
6022025	10%	20/07/2011	61.973	60.259
Banco Produbanco (4)				
1010029312005	8,95%	02/10/2009		56.000
			1.526.135	911.089
Interés por pagar			10.870	3.455
Total porción corriente			1.537.005	914.544

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Detalle	Tasa de interés	Fecha vencimiento	2009	2008
Banco del Pichincha (1)				
2036400	13%	26/05/2011		112.724
1056100	11,23%	25/01/2010		23.999
1100100	11,23%	15/08/2010		161.758
Banco COFIEC (2)				
3506	8,95%	18/01/2011	40.468	
3527	8,78%	09/02/2011	12.136	
3548	8,95%	16/05/2011	24.011	
3594	9,76%	10/11/2011	52.409	
Banco MM Jaramillo Arteaga (3)				
6022025	10%	20/07/2011	39.331	96.822
Total porción largo plazo			168.355	395.303

- (1) Préstamos garantizados con equipo electrónico y maquinaria de la compañía sujeta a leasing por US\$342.932.
- (2) Garantía mercantil e industrial sobre inventario, muebles y enseres y equipo de cadena de frío por US\$1.213.734 (US\$ 926.226 en el 2008).
- (3) Préstamos garantizados con hipotecas de propiedades de la compañía por un valor comercial de US\$ 476.784 (US\$ 487.179 en el 2008).
- (4) Garantizados con fianza solidaria de Farmaenlace Cia. Ltda. y Magda Espinosa Valencia.
- (5) Garantía hipotecaria de terreno de propiedad de la Compañía valorado por la institución financiera en aproximadamente US\$1.248.000, adicionalmente es codeudor de sus obligaciones Farmaenlace Cia. Ltda..

12. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los proveedores de la compañía se componen así:

Detalle	2009	2008
Proveedores locales	3.633.946	4.435.733
Proveedores del exterior	7.226	7.742
Documentos por regularizar proveedores	155.625	164.205
Otros	105	59.002
	3.796.902	4.666.682

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

Detalle	2009	2008
Farmaenlace Cia. Ltda. (1)	818.504	
Anticipos de clientes	48.036	41.890
Sueldos por pagar	1.687	7.591
Otras cuentas por pagar empleados	21.737	17.022
Otras	3.970	85.527
Total porción corriente	893.934	152.030
Farmaenlace Cia. Ltda. (1)	1.732.945	2.151.004
Otras	99.062	13.962
Total porción a largo plazo	1.832.007	2.164.966

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de cuentas por pagar a Farmaenlace Cia. Ltda. corresponde al saldo pendiente de pago por préstamos recibidos de la compañía relacionada, respaldados por un contrato de mutuo firmado entre las partes.

14. JUBILACION PATRONAL

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución. La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de los empleados no llega a diez años, no efectúa reserva por este concepto, puesto que estima que el gasto y el pasivo requeridos no serían significativos.

Adicionalmente, dicho Código también 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 termine por desahucio. La Compañía no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

MAGDA ESPINOSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15. IMPUESTO A LA RENTA

a) Pérdidas Fiscales Amortizables

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas para propósitos tributarios pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

b) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2006 al 2009.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

El capital social de la Compañía asciende a US\$ 500.000 y está constituido por 500.000 acciones de US\$ 1,00 cada una.

El promedio de las acciones ordinarias en circulación fue de 500.000 en el 2009 y 2008.

b) RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

De acuerdo a la reforma tributaria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para La Equidad Tributaria del Ecuador de 23 de diciembre del 2009 a partir del ejercicio tributario 2010 se encontrarán exentos únicamente los dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador.

También estarán exentos de impuestos a la renta, los dividendos en acciones que se distribuyan a consecuencia de la aplicación de la reinversión de utilidades en los términos definidos en el artículo 37 a la Ley de Régimen Tributario Interno, y en la misma relación proporcional.