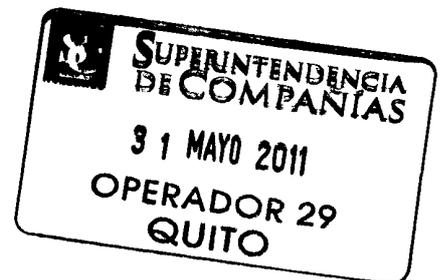


Farmaenlace Cía. Ltda.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



FARMAENLACE CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ESTADOS FINANCIEROS NIIF 2010

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	8

Abreviaturas

NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y/o Junta de Directores de
Farmaenlace Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Farmaenlace Cía. Ltda., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Farmaenlace Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2010 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, los que fueron auditados por otros profesionales, quienes emitieron sus informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 2 de abril de 2010 y 18 de febrero de 2009, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- Tal como se explica en la Nota 10, Farmaenlace Cía. Ltda. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.



Quito, Marzo 31, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

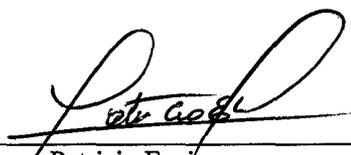


FARMAENLACE CÍA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos		641	331	473
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5	6,566	5,087	4,544
Otros activos financieros	6	5,166	1,150	2,941
Inventarios	7	14,943	12,782	9,478
Activos por impuestos corrientes	13	93	112	422
Otros activos		<u>719</u>	<u>663</u>	<u>244</u>
Total activos corrientes		<u>28,128</u>	<u>20,125</u>	<u>18,102</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipo	8	5,651	5,331	4,975
Activos intangibles	9	1,163	848	817
Inversiones en subsidiarias	10	821	600	600
Otros activos financieros	6		1,738	2,519
Otros activos		<u>796</u>	<u>391</u>	<u>254</u>
Total activos no corrientes		<u>8,431</u>	<u>8,908</u>	<u>9,165</u>
TOTAL		<u>36,559</u>	<u>29,033</u>	<u>27,267</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Patricio Espinosa
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	11	7,129	2,655
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	12	18,082	15,067
Pasivos por impuestos corrientes	13	264	168
Provisiones	15	1,084	713
Otros pasivos		<u>59</u>	<u>32</u>
Total pasivos corrientes		<u>26,618</u>	<u>16,884</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	11	1,308	2,281
Otros pasivos financieros		376	822
Obligación por beneficios definidos		123	56
Pasivos por impuestos diferidos		<u>108</u>	<u>182</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,915</u>	<u>3,341</u>
Total pasivos		<u>28,533</u>	<u>21,976</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	17	4,000	4,000
Reserva legal		180	87
Utilidades retenidas		<u>3,846</u>	<u>2,970</u>
Total patrimonio		<u>8,026</u>	<u>6,315</u>
TOTAL		<u>36,559</u>	<u>29,033</u>


 Jorge Ortiz
 Vicepresidente Financiero


 Ximena Paredes
 Contadora General

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS	18, 20	94,484	76,328
COSTO DE VENTAS	19	<u>74,320</u>	<u>60,279</u>
MARGEN BRUTO		20,164	16,049
Gastos de ventas	19	(11,154)	(8,856)
Gastos de administración	19	(5,783)	(4,246)
Costos financieros		(447)	(567)
Otros ingresos, neto		<u>66</u>	<u>115</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,846	2,495
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>695</u>	<u>558</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,151</u>	<u>1,937</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Patricio Espinosa
Representante Legal


Jorge Ortiz
Vicepresidente Financiero


Ximena Paredes
Contadora General

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ...(en U.S. dólares),...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2009	4,000	26	2,289	6,315
Utilidad del año			1,937	1,937
Transferencia		61	(61)	
Distribución de dividendos	—	—	<u>(1,195)</u>	<u>(1,195)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	4,000	87	2,970	7,057
Utilidad del año			2,151	2,151
Transferencia		93	(93)	
Distribución de dividendos			(1,121)	(1,121)
Impuestos diferidos (variación de tasa impositiva)	—	—	<u>(61)</u>	<u>(61)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>4,000</u>	<u>180</u>	<u>3,846</u>	<u>8,026</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Patricio Espinosa
Representante Legal



Jorge Ortiz
Vicepresidente Financiero



Ximena Paredes
Contadora General

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	92,611	75,614
Pagado a proveedores y a trabajadores	(88,808)	(73,929)
Intereses pagados	(447)	(567)
Impuesto a la renta	(673)	(471)
Otros ingresos, neto	<u>(41)</u>	<u>115</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>2,642</u>	<u>762</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,391)	(854)
Precio de venta de propiedades y equipo	364	
Incremento de activos intangibles	(126)	(104)
Incremento de inversiones en subsidiarias	<u>(221)</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,374)</u>	<u>(958)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos y otros pasivos financieros	163	1,249
Dividendos pagados	<u>(1,121)</u>	<u>(1,195)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(958)</u>	<u>54</u>

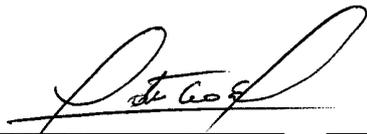
(Continúa...)

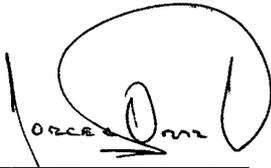
FARMAENLACE CÍA. LTDA.

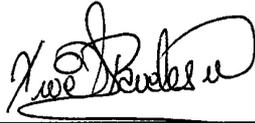
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
EFFECTIVO Y BANCOS		
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	310	(142)
Saldos al comienzo del año	<u>331</u>	<u>473</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>641</u>	<u>331</u>
 TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Transferencia de propiedades y equipo a activos intangibles	<u>316</u>	=====
Compensación de cuentas por cobrar a socios con aportes para futuras capitalizaciones por pagar	=====	<u>2,892</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Patricio Espinosa
Representante Legal


Jorge Ortiz
Vicepresidente Financiero


Ximena Paredes
Contadora General

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. INFORMACIÓN GENERAL

Farmaenlace Cía. Ltda. (la Compañía) esta constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Capitán Ramón Borja y E2-210 y Castellí.

Las principales actividades de la Compañía se relacionan con la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, perfumería, bazar y otros que se expendan en almacenes y farmacias. La Compañía utiliza los nombres comerciales de “Farmacias Medicity”, “Farmacias Económicas”, “Farmadescuentos” y “Difames”. En la actualidad, la Compañía opera con 140 farmacias a nivel nacional en 13 provincias del país.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el personal total de la Compañía alcanza 888 y 728 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de Farmaenlace Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas 2 de abril del 2010 y 18 de febrero del 2009, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la

Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Farmaenlace Cía. Ltda. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Inversiones en subsidiarias

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.4 Efectivo y bancos

El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce y se calcula utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 40 días.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.6 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.7 Propiedades y equipo

2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	30
Vehículos	8
Muebles y enseres y equipos de oficina	7 - 10
Equipos de computación	3

2.7.4 Retiro o venta de propiedades y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.8.2 Método de amortización y vidas útiles

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Permisos de funcionamiento	25
Software	6

2.8.3 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.9 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.10 Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.11 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.11.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 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 reconoce 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 compensa 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.

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos - Jubilación patronal

El costo de los beneficios definidos por jubilación patronal es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. La totalidad de las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del año. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.13.2 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.14.1 Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.14.2 Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de servicios se reconocen en referencia al cumplimiento de planes comerciales anuales con proveedores estratégicos y por concesiones de espacios publicitarios en las cadenas de farmacias y se registran de acuerdo al tiempo y ejecución de los mismos.

2.14.3 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.16 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.17 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. A la fecha de los estados financieros, la Compañía únicamente mantiene activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y préstamos y cuentas por cobrar.

2.17.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.17.2 *Préstamos y cuentas por cobrar*

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

2.17.3 *Deterioro de activos financieros al costo amortizado*

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros del flujo de efectivo estimado futuro, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se acreditan a la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.17.4 *Baja de un activo financiero*

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la

Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.18 Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

2.18.1 Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera. A la fecha de los estados financieros, la Compañía mantiene únicamente pasivos financieros medidos al costo amortizado.

2.18.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.18.3 Baja de un pasivo financiero

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2010
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	Enero 1, 2011

La NIIF 9 Instrumentos financieros emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

- La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición* sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.
- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Actualmente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados es reconocido en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

Los Directores de la Compañía anticipan que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros de la Compañía por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 tendrá un impacto sobre los importes de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Las enmiendas de la NIIF 7 *Revelaciones - Transferencias de activos financieros* incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido, pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La administración no anticipa que estas enmiendas de la NIIF 7 tendrán un efecto significativo sobre las revelaciones de la Compañía relacionadas con las transferencias de cuentas por cobrar comerciales efectuadas con anterioridad. Sin embargo, si la Compañía entra en otros tipos de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias pueden ser afectadas.

La NIC 24 *Revelaciones de Partes Relacionadas* (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno.

Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no afectan a la Compañía debido a que no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en los estados financieros pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

Las modificaciones de la NIC 32 *Clasificación de emisión de derechos* direcciona la clasificación de ciertas emisiones de derechos denominados en una moneda extranjera como un instrumento de capital o como pasivo financiero. Hasta la fecha, la Compañía no ha entrado en ningún acuerdo que esté dentro del alcance de las enmiendas. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna emisión de derechos en los periodos contables futuros, las enmiendas a la NIC 32 tendrán un impacto sobre la clasificación de dichas emisiones de derechos.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Farmaenlace Cía. Ltda. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) *Uso del valor razonable como costo atribuido*

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Farmaenlace Cía. Ltda. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipo y activos intangibles a su valor razonable, y utilizó este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúos realizados por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

b) Arrendamientos

La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

Farmaenlace Cía. Ltda. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arrendamientos implícitos en sus contratos y acuerdos.

c) Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 Beneficios a los empleados, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si la Compañía utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.

Farmaenlace Cía. Ltda. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

d) Inversiones en subsidiarias

Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF mide una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, para medir esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF, aplica uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, el cual será:
 - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Farmaenlace Cía. Ltda. optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2009, determinado según PCGA anteriores.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Farmaenlace Cía. Ltda.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, <u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	8,842	8,175
<i>Ajustes de años anteriores:</i>		
Ajuste de la provisión para cuentas por cobrar de dudosa recuperación	106	103
Bajas de inventarios	<u>(120)</u>	<u>(120)</u>
Subtotal	<u>(14)</u>	<u>(17)</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades y equipo (1)	1,015	983
Costo atribuido de activos intangibles (2)	213	277
Reclasificación de aporte para futuras capitalizaciones al pasivo (3)	(2,892)	(2,892)
Incremento en la obligación por beneficios definidos (4)		(45)
Costo atribuido de otros activos (5)	75	31
Reconocimiento de impuestos diferidos (6)	<u>(182)</u>	<u>(197)</u>
Subtotal	<u>(1,771)</u>	<u>(1,843)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>7,057</u>	<u>6,315</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
			(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en la cuenta activos por impuestos corrientes	112	422
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en la cuenta pasivos por impuestos corrientes	168	66
Provisión para jubilación patronal	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en la cuenta obligación por beneficios definidos	56	
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido como parte de la cuenta vencimientos corrientes de las obligaciones	23	16
Participación a trabajadores	Separado en la cuenta participación a trabajadores	Incluido en la cuenta provisiones (beneficios empleados a corto plazo)	430	273
Inversiones en acciones	Incluido en inversiones temporales	Incluido en inversiones en acciones	600	600

b) Con efectos patrimoniales

- (1) **Costo atribuido de propiedades y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades y equipo relevantes (edificios y terrenos). Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Para el resto de partidas de propiedades y equipo se revisó las vidas útiles. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades y equipo y de utilidades retenidas en US\$1 millón para los dos años.
- (2) **Costo atribuido de activos intangibles:** En la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero del 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de los activos intangibles de la Compañía, que son licencias, software y permisos de funcionamiento. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento neto en el valor de los activos intangibles y en utilidades retenidas de US\$277 mil y US\$213 mil, respectivamente.

- (3) **Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones:** Según las NIIF, los aportes para futuras capitalizaciones deben ser reconocidos en el patrimonio, cuando la intención de los socios sea la de capitalizar dichos aportes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, la Compañía reclasificó estos aportes al pasivo por US\$2.9 millones.
- (4) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos proyectados en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. La Compañía eligió como política contable posterior el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales en los resultados del año. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero del 2009, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el pasivo por obligaciones por beneficios definidos por US\$45 mil y una disminución en utilidades retenidas de US\$45 mil.
- (5) **Costo atribuido de otros activos:** En la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero del 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las adecuaciones e instalaciones en locales arrendados. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento neto en el valor de otros activos y en utilidades retenidas de US\$75 mil y US\$31 mil, respectivamente.
- (6) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$197 mil y US\$182 mil, respectivamente y una disminución de utilidades retenidas por los mismos valores.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Ajuste a cuentas por cobrar medidas al costo amortizado	104	100
Depreciación de propiedades y equipo revaluados	676	732
Provisión para jubilación patronal	<u>(56)</u>	<u>(44)</u>
Total	<u>724</u>	<u>788</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	25%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(182)</u>	<u>(197)</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1,862
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste a la provisión para cuentas por cobrar de dudosa recuperación	3
Ajuste al gasto depreciación de propiedades y equipo (1)	76
Ajuste al gasto amortización de activos intangibles (2)	26
Incremento en el gasto por beneficios definidos (3)	(45)
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (4)	<u>15</u>
Subtotal	<u>75</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1,937</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Sin efectos en resultados (reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos)

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Participación a Trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos de administración y ventas	430

b) Con efectos en resultados

- (1) ***Ajuste al gasto por depreciación de propiedades y equipo:*** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de las vidas útiles económicas para el cálculo de la depreciación. El efecto de esta revisión generó un menor cargo a resultados por concepto de depreciación por US\$76 mil.
- (2) ***Ajuste al gasto de amortización de activos intangibles:*** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó una revisión de las vidas útiles de sus activos intangibles. El efecto de esta revisión generó un menor cargo a resultados por concepto de amortización por US\$26 mil.
- (3) ***Incremento en el gasto por beneficios definidos:*** Según las NIIF, se ha reconocido una provisión por jubilación patronal que no había sido reconocido según los PCGA anteriores y se adoptó como política el reconocimiento de la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales originadas en la medición de esta provisión en resultados. El efecto de esta situación, fue una disminución en los gastos administrativos de US\$45 mil.
- (4) ***Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos:*** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$15 mil en el gasto por impuestos diferidos.

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

	PCGA anteriores previamente <u>informado</u>	Ajustes por la conversión a NIIF	<u>NIIF</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)	1,228	(466)	762
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión (1)	(958)		(958)
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de financiamiento	<u>(412)</u>	<u>466</u>	<u>54</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	(142)		(142)
Saldo al comienzo del año	<u>473</u>	—	<u>473</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>331</u></u>	<u>—</u>	<u><u>331</u></u>

(1) Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo provenientes de préstamos a corto plazo de terceros fueron clasificados como flujos de efectivo provenientes de actividades de operación. Las NIIF requieren que estos flujos de efectivo sean clasificados como flujos provenientes de actividades de financiamiento. El efecto de este cambio es una reclasificación de US\$466 mil desde “flujos de efectivo netos provenientes de actividades de operación” a “flujos de efectivo netos provenientes de actividades de financiamiento”.

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Durante el año 2010, la Compañía no reconoció una pérdida por deterioro de propiedades y equipo.

4.2 Vida útil de propiedades y equipo

Como se describe en la Nota 2.7, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipo al final de cada período anual. Durante los años 2010 y 2009, la administración determinó que no existe una variación en las vidas útiles de sus propiedades y equipo, a las determinadas a la fecha de transición.

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:	6,574	4,336
Provisión para cuentas dudosas	<u>(58)</u>	<u>(35)</u>
Subtotal	6,516	4,301
Otras cuentas por cobrar	<u>50</u>	<u>243</u>
Total	<u>6,566</u>	<u>4,544</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 120 días o más debido a que la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 120 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 120 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
60-90 días	4,140	3,617
90-120 días	<u>494</u>	<u>94</u>
Total	<u>4,634</u>	<u>3,495</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	69	35
Provisión del año	48	34
Castigos	<u>(59)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>58</u>	<u>69</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado</i>		
Préstamos a partes relacionadas:		
Magda Espinosa S.A. (1)	2,607	2,557
Ortiespinosa Cía. Ltda. (2)	2,559	-
Orceval Cía. Ltda.	-	331
Farmacéutica Espinosa Cía. Ltda.	-	-
Préstamos a accionistas	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>368</u>
Total	<u>5,166</u>	<u>2,888</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	5,166	1,150
No corriente	<u>-</u>	<u>1,738</u>
		<u>2,519</u>
Total	<u>5,166</u>	<u>2,888</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a un préstamo a su subsidiaria Magda Espinosa S.A., que viene de años anteriores y el mismo que al 1 de enero del 2009 y al 31 de diciembre del 2009 mantiene una parte a corto y a largo plazo, para el año 2010 el saldo de US\$2.6 millones corresponde en su totalidad al corto plazo y dicha deuda se encuentra respaldada con un acuerdo de pago y capitalización, mediante el cual se pactó el pago a un año con una tasa de interés anual del 1%.
- (2) Corresponde a un préstamo que realizó Farmaenlace con el Banco de Guayaquil, para la compra de bodegas a través de su compañía relacionada Ortiespinosa. Este préstamo fue cancelado en su totalidad 31 de marzo del 2011.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario mercadería	14,943	12,708
Inventario suministros y materiales	-	74
Mercadería en tránsito	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>5</u>
Total	<u>14,943</u>	<u>12,782</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	7,007	6,460	5,722
Depreciación acumulada	<u>(1,356)</u>	<u>(1,129)</u>	<u>(747)</u>
Total	<u>5,651</u>	<u>5,331</u>	<u>4,975</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	2,012	2,109	2,109
Edificios e instalaciones	1,553	1,845	1,867
Maquinaria, muebles y equipos	1,471	1,278	955
Vehículos	155	99	44
Propiedades en construcción	<u>460</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>5,651</u>	<u>5,331</u>	<u>4,975</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinaria, muebles y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Propiedades en construcción</u>	<u>Total</u>
	...(en miles de U.S. dólares)					
<i>Costo o valuación</i>						
Saldo al 1 de enero de 2009	2,109	2,061	1,505	47		5,722
Adquisiciones		78	711	64		854
Bajas			<u>(113)</u>	<u>(2)</u>		<u>(116)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2,109	2,139	2,103	109		6,460
Adquisiciones		246	611	74	460	1,391
Ventas	(97)	(388)	(43)			(528)
Transferencia a otros activos		<u>(316)</u>				<u>(316)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>2,012</u>	<u>1,681</u>	<u>2,671</u>	<u>183</u>	<u>460</u>	<u>7,007</u>
<i>Depreciación acumulada</i>						
		<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinaria, muebles y equipos</u>	<u>Vehículos</u>		<u>Total</u>
		...(en miles de U.S. dólares)				
Saldo al 1 de enero de 2009		(194)	(550)	(3)		(747)
Gasto por depreciación		(100)	(384)	(7)		(491)
Bajas			<u>109</u>			<u>109</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009		(294)	(825)	(10)		(1,129)
Gasto por depreciación		(22)	(397)	(18)		(437)
Ventas		<u>188</u>	<u>22</u>			<u>210</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010		<u>(128)</u>	<u>(1,200)</u>	<u>(28)</u>		<u>(1,356)</u>

8.1. Aplicación del costo atribuido

Al 1 de enero del 2009, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA anteriores	...Enero 1, 2009... Ajuste al valor razonable	Costo atribuido
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	1,329	780	2,109
Edificios e instalaciones	1,152	715	1,867
Maquinaria, muebles y equipos	1,468	(513)	955
Vehículos	<u>42</u>	<u>2</u>	<u>44</u>
Total	<u>3,991</u>	<u>984</u>	<u>4,975</u>

8.2. Activos en garantía

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los terrenos y edificios con un saldo en libros de aproximadamente US\$3.6 millones y US\$3.9 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía. Los terrenos y edificios respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

Para garantizar el cumplimiento de todas y cada una de sus obligaciones actuales y futuras con bancos locales y terceros, Farmaenlace Cía. Ltda. mantiene contratos de prenda sobre inventarios.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	1,449	1,007	903
Amortización acumulada	<u>(286)</u>	<u>(159)</u>	<u>(86)</u>
Total	<u>1,163</u>	<u>848</u>	<u>817</u>
<i>Clasificación:</i>			
Permisos de funcionamiento	807	525	458
Licencias	<u>356</u>	<u>323</u>	<u>359</u>
Total	<u>1,163</u>	<u>848</u>	<u>817</u>

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>			<u>Saldo Contable</u>		
	<u>...Diciembre 31,...</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>	<u>...Diciembre 31,...</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)					
Magda Espinosa S.A.	99.9%	99.9%	99.9%	600	600	600
Signo Mercadeo y Diseño Cia. Ltda.	98%	-	-	<u>221</u>	-	-
Total				<u>821</u>	<u>600</u>	<u>600</u>

Los estados financieros de Farmaenlace Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Farmaenlace Cía. Ltda. presenta estados financieros separados.

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios (1)	2,500	3,500	-
Emisión de obligaciones y papel comercial (2)	<u>5,937</u>	<u>1,436</u>	<u>4,509</u>
Total	<u>8,437</u>	<u>4,936</u>	<u>4,509</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	7,129	2,655	3,575
No corriente	<u>1,308</u>	<u>2,281</u>	<u>934</u>
Total	<u>8,437</u>	<u>4,936</u>	<u>4,509</u>

- (1) Los préstamos bancarios están garantizados por una garantía hipotecaria compuesta de terrenos, edificios y vehículos. Al 31 de diciembre del 2010, los préstamos bancarios tienen vencimientos hasta diciembre del 2011 (hasta diciembre del 2010 para el año 2009) y tasas de interés que fluctúan entre el 8.95% y el 11.23% (entre el 8.95% y el 11.23% para el año 2009).

- (2) La Superintendencia de Compañías mediante las Resoluciones No..Q.IMV.09.4583 y No.Q.IMV.09.4584 de 30 de octubre del 2009 autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones por US\$3 millones y de papel comercial por US\$500 mil. Las obligaciones emitidas tienen un vencimiento de hasta 1,080 días con amortización gradual de capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés; mientras que el papel comercial tiene un plazo de 180 días sin cupones de interés y con amortización del capital al vencimiento.

La emisión fue estructurada con garantía general acorde a los términos señalados en la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos, por lo cual el valor colocado es inferior al 80% del valor de los activos libres de todo gravamen. Adicionalmente, la emisión tiene una garantía específica constituida por dos contratos de prenda comercial ordinaria cerrada a favor de los obligacionistas, que cubre el 130% del monto vigente de la inversión instrumentada en un 40% por facturas provenientes de la comercialización de bienes y servicios a favor de terceros, y en un 60% por inventario de propiedad de la Compañía. Cumpliendo con lo estipulado en el artículo 11 del capítulo III, subtítulo I, Título III de la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores, la Compañía mientras mantenga en circulación las obligaciones deberá mantener los siguientes resguardos:

- Determinar las medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades del emisor, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

12. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	16,151	13,625
Otras cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas		174
Sobregiros contables	<u>1,931</u>	<u>1,268</u>
Total	<u>18,082</u>	<u>15,067</u>
		<u>12,266</u>

13. IMPUESTOS

13.1 *Activos y pasivos del año corriente*

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Retenciones en la fuente		-
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>93</u>	<u>112</u>
		<u>320</u>
Total	<u>93</u>	<u>112</u>
		<u>422</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	252	167
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>12</u>	<u>1</u>
		-
Total	<u>264</u>	<u>168</u>
		<u>66</u>

13.2 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados*

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	737	573
Ingreso por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>(42)</u>	<u>(15)</u>
Total gasto de impuestos	<u>695</u>	<u>558</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,846	2,494
Gasto del impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente del 25% (1)	711	623
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos	(10)	
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	28	
Efecto por devoluciones adicionales	<u>(34)</u>	<u>(65)</u>
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>695</u>	<u>558</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias, y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2010.

13.3 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de Farmaenlace Cia. Ltda. se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no cuenta con el estudio que determine tales efectos y la administración considera que éstos, si los hubiere, carecerían de importancia relativa y serían registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

15. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	502	430
Beneficios sociales	226	71
Otras provisiones	<u>356</u>	<u>212</u>
Total	<u>1,084</u>	<u>608</u>

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	430	273
Provisión del año	502	430
Pagos efectuados	<u>(430)</u>	<u>(273)</u>
Saldos al fin del año	<u>502</u>	<u>430</u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1 Riesgo en las tasas de interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

16.1.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

16.1.3 Riesgo de liquidez

La gerencia maneja los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

16.1.4 Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para que esté en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La gerencia gestiona de riesgo de la Compañía, revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 20% - 25% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2010 de 22% representa el extremo inferior del rango especificado.

16.1.5 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Medidos al costo amortizado:			
Efectivo y bancos	641	331	473
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	6,566	5,087	4,544
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>5,166</u>	<u>2,888</u>	<u>5,460</u>
Total	<u>12,373</u>	<u>8,306</u>	<u>10,477</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Medidos al costo amortizado:			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 12)	18,082	13,799	12,586
Préstamos (Nota 11)	<u>8,437</u>	<u>4,936</u>	<u>4,509</u>
Total	<u>26,519</u>	<u>18,735</u>	<u>17,095</u>

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social

El capital social autorizado consiste de 4 millones de participaciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por participación y un derecho a los dividendos.

17.2 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17.3 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero1, <u>2009</u>
	(...en miles de U.S. dólares...)		
Utilidades retenidas – distribuibles	2,739	1,863	1,257
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>1,107</u>	<u>1,107</u>	<u>1,032</u>
Total	<u>3,846</u>	<u>2,970</u>	<u>2,289</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

17.4 Dividendos

Durante el año 2010, la Compañía ha repartido dividendos por US\$1.2 millones correspondientes a utilidades retenidas del año 2009. Este dividendo está sujeto a la aprobación de los socios en la Junta General de Socios y no se ha incluido como un pasivo en los estados financieros que se acompañan.

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de socios nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	93,139	75,191
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	<u>1,345</u>	<u>1,137</u>
Total	<u>94,484</u>	<u>76,328</u>

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza, reportados en los estados financieros consolidados es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	74,320	60,279
Gastos de ventas	11,154	8,856
Gastos de administración	<u>5,783</u>	<u>4,246</u>
Total	<u>91,257</u>	<u>73,381</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios	74,320	60,279
Gastos por beneficios a los empleados	9,427	7,656
Gastos por servicios y suministros	2,904	2,588
Honorarios	1,539	956
Costos de publicidad	993	488
Impuestos	816	619
Gastos por depreciación y amortización	725	454
Otros gastos	<u>533</u>	<u>341</u>
Total	<u>91,257</u>	<u>73,381</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	5,483	5,371
Participación a trabajadores	502	430
Beneficios sociales	1,187	709
Aportes al IESS	1,152	448
Beneficios definidos	<u>1,103</u>	<u>698</u>
Total	<u>9,427</u>	<u>7,656</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Compañía, se desglosan como sigue:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Magda Espinosa S.A:	<u>217</u>	<u>268</u>	<u>122</u>	<u>142</u>
Signo S.A.	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>256</u>	<u>=</u>

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,		... Diciembre 31,...		Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
	Saldos adeudados por partes relacionadas				Saldos adeudados a partes relacionadas			
Magda Espinosa S.A.	<u>9</u>	<u>109</u>	<u>61</u>	<u>10</u>	<u>39</u>	<u>83</u>	<u>83</u>	<u>83</u>
Signo S.A.	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>32</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>

Durante el año 2010, la Compañía canceló a la compañía relacionada Ocerval S.A. US\$9 mil por concepto de arrendamientos. Adicionalmente, con fecha 14 de septiembre de 2010, Farmaenlace Cía. Ltda. Vendió una propiedad a Ocerval S.A. por US\$459,540.

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

20.1 Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Magda Espinosa S.A.	<u>2,607</u>	<u>2,566</u>	<u>2,151</u>

La Compañía ha otorgado un préstamo a su subsidiaria Magda Espinosa S.A. como capital de trabajo, soportado por un contrato de mútuo acuerdo.

20.2 Compensación del personal clave de la gerencia

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año, corresponde a beneficios a corto plazos por US\$513 mil y US\$214 mil, respectivamente. Esta compensación es determinada con base al rendimiento de los individuos y tendencias del mercado.

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

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a los Socios y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.
