

153345



Farmaenlace Cía. Ltda.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	2
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	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
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 2011 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 2011, 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.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que 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.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 26, 2012
Registro No. 019

Jorge Brito

Jorge Brito
Licencia No. 21540

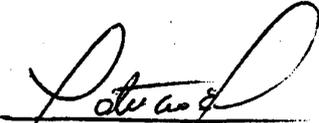


FARMAENLACE CÍA. LTDA.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

ACTIVOS	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	1,772	641
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	8,390	7,116
Otros activos financieros	6	2,467	5,319
Inventarios	7	19,134	14,924
Activos por impuestos corrientes	14		93
Otros activos	11	44	36
Total activos corrientes		<u>31.807</u>	<u>28.129</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	8	5,455	5,651
Activos intangibles	9	1,308	1,163
Inversiones en subsidiarias	10	222	821
Otros activos financieros	6	1,845	
Otros activos	11	1,760	776
Total activos no corrientes		<u>10.590</u>	<u>8.411</u>
TOTAL		<u>42.397</u>	<u>36.540</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Patricio Espinosa
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2011**
(en miles de U.S. dólares)**2010****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	12	5,363	7,129
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	22,947	18,122
Pasivos por impuestos corrientes	14	429	264
Obligaciones acumuladas	16	<u>1,661</u>	<u>1,084</u>
Total pasivos corrientes		<u>30,400</u>	<u>26,599</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	12	26	1,308
Otros pasivos	17	878	376
Obligación por beneficios definidos	18	243	123
Pasivos por impuestos diferidos	14	<u>55</u>	<u>108</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,202</u>	<u>1,915</u>

Total pasivos 31,602 28,514

PATRIMONIO:

Capital social	20	4,000	4,000
Reserva legal		288	180
Utilidades retenidas		<u>6,507</u>	<u>3,846</u>
Total patrimonio		<u>10,795</u>	<u>8,026</u>

TOTAL 42,397 36,540



Jorge Ortiz
Vicepresidente Financiero



Ximena Paredes
Contadora General

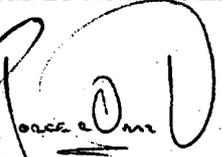
FARMAENLACE CÍA. LTDA.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Notas	2011 (en miles de U.S. dólares)	2010
INGRESOS	21	119,942	94,484
COSTO DE VENTAS	22	<u>93,752</u>	<u>74,320</u>
MARGEN BRUTO		26,190	20,164
Gastos de ventas	22	(15,120)	(11,154)
Gastos de administración	22	(7,071)	(5,783)
Ganancia en venta de inversión en subsidiaria	24	1,250	
Costos financieros		(577)	(447)
Otros ingresos, neto		<u>242</u>	<u>66</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,914</u>	<u>2,846</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	14		
Corriente		980	737
Diferido		<u>(54)</u>	<u>(42)</u>
Total		<u>926</u>	<u>695</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>3,988</u>	<u>2,151</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Patricio Espinosa
Representante Legal


Jorge Ortiz
Vicepresidente Financiero


Ximena Parodes
Contadora General

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

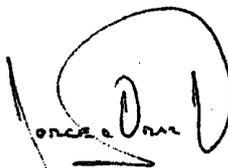
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	...(en miles de U.S. dólares),...			
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)	—	—	(61)	(61)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	4,000	180	3,846	8,026
Utilidad del año			3,988	3,988
Transferencia		108	(108)	
Distribución de dividendos			(1,219)	(1,219)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>4,000</u>	<u>288</u>	<u>6,507</u>	<u>10,795</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 (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	118,399	92,608
Pagos a proveedores y a empleados	(112,912)	(88,400)
Intereses pagados	(577)	(447)
Impuesto a la renta	(741)	(673)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>151</u>	<u>(41)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>4,320</u>	<u>3,047</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,156)	(1,391)
Precio de venta de propiedades y equipo	301	364
Precio de venta de inversiones en subsidiarias	1,825	
Incremento de activos intangibles	(288)	(126)
Disminución (incremento) de otros activos y otros activos financieros	428	(405)
Incremento de inversiones en subsidiarias	<u>(1)</u>	<u>(221)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>1,109</u>	<u>(1,779)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución (incremento) de préstamos	(3,048)	163
Dividendos pagados a los propietarios	<u>(1,250)</u>	<u>(1,121)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,298)</u>	<u>(958)</u>

(Continúa...)

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

**ESTADO (NO CONSOLIDADOS) DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto en efectivo y bancos	1,131	310
Saldos al comienzo del año	<u>641</u>	<u>331</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,772</u>	<u>641</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Transferencia de propiedades y equipo a activos intangibles	<u>534</u>	<u>316</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 (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Farmaenlace Cía. Ltda. (la Compañía) es una Compañía limitada constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Capitán Rafael Ramos 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" y "Farmacias Económicas": En la actualidad, la Compañía opera con 179 farmacias a nivel nacional en 14 provincias del país.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 1,128 y 888 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Los ingresos de la compañía básicamente se generan por la venta de medicinas para el consumo humano, además de productos de cuidado personal, perfumería, bazar, cristalería, ropa, accesorios, artículos para el hogar, entre otros y la venta de otros servicios tales como recargas telefónicas, arriendo de espacios publicitarios, entre otros menores.

La Compañía ha franquiciado la cadena de Farmacias Económicas y Medicity, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ha comercializados 83 y 60 franquicias a nivel nacional.

Las operaciones de la Compañía en la parte relacionada con la venta de medicinas se encuentran reguladas por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano.

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 (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados):

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 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al 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 los costos necesarios para la venta.

2.6 Propiedades y equipo

2.6.1 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 y la puesta en condiciones de funcionamiento 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 parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 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.

2.6.3 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

2.6.4 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

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Activos intangibles

2.7.1 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 depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.7.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. 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.

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 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).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

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 aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no exceda el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo 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 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 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 no serán 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.

2.9.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por 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.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y si la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingresos o gastos, 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.

2.10 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.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 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. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año o en otro resultado integral.

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.

2.11.2 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.

2.12 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.12.1 La Compañía como arrendador - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

2.12.2 La Compañía como arrendatario - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

- 2.13 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.
- 2.13.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.13.2 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.
- 2.13.3 Ingresos y gastos por intereses** - Los ingresos y gastos 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.
- 2.14 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.
- 2.15 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.

- 2.16 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero 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 activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar). 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.

2.16.1 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 transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

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.

2.16.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales 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 período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 40 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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 por cobrar comerciales y otras 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.

2.16.3 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.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, 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. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión.

Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.16.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren 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 continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

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

Los pasivos financieros 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.

2.17.1 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.

2.17.2 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 usando el método de interés efectivo.

2.17.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales 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. El periodo 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.

2.17.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.18 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	Enero 1, 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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), nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados). 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.

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:

3.1 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 periodos 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 2011, la Compañía no reconoció una pérdida por deterioro de propiedades y equipo.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	492	404
Bancos	<u>1,280</u>	<u>237</u>
Total	<u>1,772</u>	<u>641</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales	8,117	6,574
Provisión para cuentas dudosas	<u>(64)</u>	<u>(58)</u>
Subtotal	8,053	6,516
Anticipo a proveedores	299	550
Otras cuentas por cobrar	<u>38</u>	<u>50</u>
Total	<u>8,390</u>	<u>7,116</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad mayor a 360 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,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
0-75 días	6,004	4,127
75-120 días	189	58
Más de 120 días	<u>78</u>	<u>464</u>
Total	<u>6,271</u>	<u>4,649</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>17</u>	<u>16</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	58	69
Provisión del año	32	48
Castigos	<u>(26)</u>	<u>(59)</u>
SalDOS al fin del año	<u>64</u>	<u>58</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,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a partes relacionadas:		
Globalcosmetics S.A. (1)	823	
Magda Espinosa S.A. (2)	523	2,607
Ortiespinosa Cía. Ltda.		<u>2,559</u>
Subtotal	<u>1,346</u>	<u>5,166</u>
Otros activos financieros		
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. (3)	2,607	
Préstamos a empleados	277	153
Otros	<u>82</u>	
Total	<u>4,312</u>	<u>5,319</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,467	5,319
No corriente	<u>1,845</u>	
Total	<u>4,312</u>	<u>5,319</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a anticipos entregados a su subsidiaria Globalcosmetics S.A., para la apertura y operación de la misma, estos anticipos serán liquidados una vez que la subsidiaria genere flujos de efectivo para la cancelación de la deuda, sin embargo, no se han establecido plazos de pago ni tasas de interés.
- (2) Debido a la venta de las acciones de Magda Espinosa S.A. en el año 2011, esta compañía ya no es una parte relacionada al 31 de diciembre del 2011.
- (3) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a una cuenta por cobrar por la venta de las acciones de Magda Espinosa S.A., con vencimientos hasta julio del 2014 y con una tasa de interés nominal anual del 7% (Nota 24).

7. INVENTARIOS

Corresponde a productos farmacéuticos, perfumería, bazar y otros que se expendan en almacenes y farmacias. 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.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	7,160	7,007
Depreciación acumulada	<u>(1,705)</u>	<u>(1,356)</u>
Total	<u>5,455</u>	<u>5,651</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,012	2,012
Edificios e instalaciones	1,587	1,553
Maquinaria, muebles y equipos	1,497	1,471
Vehículos	307	155
Propiedades en construcción	<u>52</u>	<u>460</u>
Total	<u>5,455</u>	<u>5,651</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinaria, muebles y equipos al costo	Vehículos	Propiedades en construcción	Total
	... (en miles de U.S. dólares)					
<i>Costo:</i>						
Saldo al 1 de enero de 2010	2,109	2,139	2,103	109	460	6,460
Adquisiciones		246	611	74		1,391
Ventas	(97)	(388)	(43)			(528)
Transferencia a otros activos		<u>(316)</u>				<u>(316)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2,012	1,681	2,671	183	460	7,007
Adquisiciones		36	693	191	236	1,156
Ventas		(2)	(351)	(32)		(385)
Reclasificaciones		36	(27)	17	(110)	(84)
Transferencia a otros activos					<u>(534)</u>	<u>(534)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>2,012</u>	<u>1,751</u>	<u>2,986</u>	<u>359</u>	<u>52</u>	<u>7,160</u>
		Edificios e instalaciones	Maquinaria, muebles y equipos al costo	Vehículos		Total
		... (en miles de U.S. dólares)...				
<i>Depreciación acumulada:</i>						
Saldo al 1 de enero de 2010		(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		(128)	(1,200)	(28)		(1,356)
Gasto por depreciación		(21)	(428)	(26)		(475)
Reclasificaciones		(13)	(35)	(2)		(50)
Ventas			<u>174</u>	<u>2</u>		<u>176</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011		<u>(162)</u>	<u>(1,489)</u>	<u>(54)</u>		<u>(1,705)</u>

8.1. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los terrenos y edificaciones se encuentran garantizando préstamos bancarios.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	1,737	1,449
Amortización acumulada	<u>(429)</u>	<u>(286)</u>
Total	<u>1.308</u>	<u>1.163</u>
<i>Clasificación:</i>		
Permisos de funcionamiento	1,034	807
Licencias	<u>274</u>	<u>356</u>
Total	<u>1.308</u>	<u>1.163</u>

Permisos de Funcionamiento - Corresponde principalmente a la valoración de 92 puntos de venta (farmacias) al momento de la compra. La política inicial de valoración fue considerando un valor promedio de ventas y la ubicación geográfica de cada punto de venta y la política de valoración posterior es el valor cancelado en negociación al momento de la compra.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Compañía</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
	...Diciembre 31,...		...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Signo Mercadeo y Diseño Cía. Ltda.	98%	98%	221	221
Globalcosmetics S.A.	90%		1	
Magda Espinosa S.A. (1)		99.9%	—	<u>600</u>
Total			<u>222</u>	<u>821</u>

(1) Durante el año 2011, la Compañía vendió las acciones de Magda Espinosa S.A. a Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. (Nota 24).

Los estados financieros de Farmaenlace Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, 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, la Compañía presenta estados financieros separados.

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras en locales arrendados	894	431
Garantías	866	345
Otros	<u>44</u>	<u>36</u>
Total	<u>1.804</u>	<u>812</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	44	36
No corriente	<u>1.760</u>	<u>776</u>
Total	<u>1.804</u>	<u>812</u>
<i>Mejoras en locales arrendados:</i>		
Costo	1,657	925
Amortización acumulada	<u>(763)</u>	<u>(494)</u>
Total	<u>894</u>	<u>431</u>

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios	3,667	5,937
Préstamos de terceros	822	
Emisión de obligaciones y papel comercial	<u>900</u>	<u>2,500</u>
Total	<u>5.389</u>	<u>8.437</u>

14.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	4,914	2,846
Gastos no deducibles	1,074	273
Ingresos exentos	(1,900)	(41)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	187	6
Otras partidas conciliatorias	<u>(193)</u>	<u>(136)</u>
Utilidad gravable	<u>4,082</u>	<u>2,948</u>
Impuesto a la renta causado	<u>980</u>	<u>737</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	980	737
Impuesto a la renta diferido	<u>(54)</u>	<u>(42)</u>
Total	<u>926</u>	<u>695</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

14.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(93)	(112)
Provisión del año	980	737
Pagos efectuados	<u>(741)</u>	<u>(718)</u>
Saldos al fin del año	<u>146</u>	<u>(93)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

14.4 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 2011 y 2010, para la medición del 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.

14.5 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

15. 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 exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	867	502
Beneficios sociales	327	226
Otras	<u>467</u>	<u>356</u>
Total	<u>1.661</u>	<u>1.084</u>

16.1 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	502	430
Provisión del año	867	502
Pagos efectuados	<u>(502)</u>	<u>(430)</u>
Saldos al fin del año	<u>867</u>	<u>502</u>

17. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantías recibidas	862	376
Otros	<u>16</u>	<u>—</u>
Total	<u>878</u>	<u>376</u>

Garantías recibidas - Corresponden a valores en garantía entregados por los franquiciados (Nota 25).

18. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Corresponde a la jubilación patronal que de acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	123	56
Costo de los servicios del período corriente	126	64
Costo por intereses	<u>(6)</u>	<u>3</u>
Saldos al fin del año	<u>243</u>	<u>123</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	5.00	5.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	1.50	1.50

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	126	64
Intereses sobre la obligación	<u>(6)</u>	<u>3</u>
Total	<u>120</u>	<u>67</u>

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio, US\$126 mil y US\$64 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y costos de administración.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1 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.

... Diciembre 31, ...
2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

<i>Clasificación:</i>		
Corriente	5,363	7,129
No corriente	<u>26</u>	<u>1,308</u>
Total	<u>5,389</u>	<u>8,437</u>

Emisión de Obligaciones y Papel Comercial - 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.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2010, ha cumplido con los resguardos establecidos en la Resolución mencionada anteriormente.

Préstamos Bancarios - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a préstamos de bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2012 (hasta diciembre del 2011 para el año 2010) y tasas de interés que fluctúan entre el 9.76% y el 10.46% (entre el 8.95% y el 11.23% para el año 2010).

Préstamos de Terceros - Al 31 de diciembre del 2011, los préstamos con terceros tienen vencimientos de hasta 180 días y tasas de interés que fluctúan entre el 9% y el 10.5%.

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	22,944	18,063
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>59</u>
Total	<u>22,947</u>	<u>18,122</u>

14. IMPUESTOS

14.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>93</u>
Total	<u>-</u>	<u>93</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	146	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado - IVA por pagar	<u>283</u>	<u>264</u>
Total	<u>429</u>	<u>264</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

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.

19.1.1 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.

19.1.2 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.

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

19.1.3 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.

19.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para estar en capacidad de continuar como negocio en marcha y maximiza el rendimiento financiero a los socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La gerencia gestiona el riesgo de la Compañía, revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Junta de Directores considera el costo del capital y los riesgos asociados. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado del 75% determinado entre la división del pasivo total y el activo total.

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	1,772	641
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	8,390	7,116
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>4,312</u>	<u>5,319</u>
Total	<u>14,474</u>	<u>13,076</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	22,947	18,122
Préstamos (Nota 12)	<u>5,389</u>	<u>8,437</u>
Total	<u>28,336</u>	<u>26,559</u>

19.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros se aproximan a su valor razonable.

20. PATRIMONIO

- 20.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 4,000,000 de participaciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por participación y un derecho a los dividendos.
- 20.2 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.

20.3 Utilidades Retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldo a	
	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	5,461	2,800
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>1,046</u>	<u>1,046</u>
Total	<u>6,507</u>	<u>3,846</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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 sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

20.4 Dividendos - Durante el año 2011, la Compañía ha repartido dividendos por US\$570 mil y US\$648 mil correspondientes a utilidades retenidas de los años 2010 y 2009, respectivamente.

Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas 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.

21. INGRESOS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	118,139	93,139
Ingresos provenientes de la venta de servicios	<u>1,803</u>	<u>1,345</u>
Total	<u>119,942</u>	<u>94,484</u>

22. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	93,752	74,320
Gastos de ventas	15,120	11,154
Gastos de administración	<u>7,071</u>	<u>5,783</u>
Total	<u>115,943</u>	<u>91,257</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios	93,752	74,320
Gastos por beneficios a los empleados	13,208	9,427
Gastos por servicios y suministros	4,060	2,904
Honorarios	1,238	1,539
Costos de publicidad	1,195	993
Gastos por depreciación y amortización	957	725
Impuestos	897	816
Otros gastos	<u>636</u>	<u>533</u>
Total	<u>115,943</u>	<u>91,257</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	8,927	6,468
Beneficios sociales	1,364	979
Beneficios definidos	1,271	915
Participación a trabajadores	867	502
Aportes al IESS	<u>779</u>	<u>563</u>
Total	<u>13,208</u>	<u>9,427</u>

23. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Magda Espinosa S.A.	<u>—</u>	<u>217</u>	<u>=</u>	<u>122</u>
Signo S.A.	<u>287</u>	<u>—</u>	<u>5</u>	<u>256</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Magda Espinosa S.A.	<u>—</u>	<u>9</u>	<u>—</u>	<u>10</u>
Signo S.A.	<u>85</u>	<u>=</u>	<u>—</u>	<u>32</u>

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.

23.1 Préstamos a partes relacionadas – Un detalle de los préstamos a partes relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Globalcosmetics S.A.	823	
Magda Espinosa S.A. (1)	<u>523</u>	<u>2,607</u>
Total	<u>1,346</u>	<u>2,607</u>

(1) Debido a la venta de las acciones de Magda Espinosa S.A. en el año 2011, esta compañía ya no es una parte relacionada al 31 de diciembre del 2011 (Nota 24).

23.2 *Compensación del personal clave de la gerencia* - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año, corresponde a beneficios a corto plazos por US\$579 mil y US\$513 mil, respectivamente. Esta compensación es determinada con base al rendimiento de los ejecutivos y tendencias del mercado.

24. VENTA DE SUBSIDIARIA

En el mes de julio del 2011, la Compañía vendió su inversión en la subsidiaria Magda Espinosa S.A. a Tiendas Industriales Asociados TIA S.A..

24.1 *Contraprestación recibida*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Contraprestación recibida en efectivo y bancos	1,850	
Contraprestación recibida pendiente de cobro	<u>2,607</u>	—
Contraprestación recibida	<u>4,457</u>	—

Un resumen de los activos y pasivos vendidos al 30 de junio del 2011 y al 31 de diciembre del diciembre del 2010, es como sigue:

	<u>Junio 30,</u> <u>2011</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos corrientes:</i>		
Caja y bancos	99	861
Cuentas por cobrar comerciales	404	1,025
Inventarios	2,224	2,400
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	202	88
<i>Activos no corrientes:</i>		
Propiedades y equipo, neto	2,351	2,468
Inversión en subsidiaria	1,824	1,824
Otros activos	212	242
<i>Pasivos corrientes:</i>		
Préstamos	(1,067)	(999)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3,229)	(7,073)
Pasivos por impuestos corrientes	(82)	(11)
Otros pasivos financieros	(351)	(259)
Otros pasivos	(208)	(195)
<i>Pasivos no corrientes:</i>		
Préstamos	<u>(299)</u>	<u>(299)</u>
Total	<u>2,080</u>	<u>72</u>



24.3 Ganancia por venta de subsidiaria

Contraprestación recibida	4,457	
Activos netos vendidos	(2,080)	
Diferencia entre el valor patrimonial proporcional y el costo de la inversión registrada en la Compañía	1,480	
Baja de cuenta por cobrar a Magda Espinosa S.A. al momento de la venta	(2,607)	—
Ganancia sobre la venta	<u>1,250</u>	—

(en miles de U.S. dólares)

25. CONTRATOS DE FRANQUICIA

La Compañía franquició las cadenas de farmacias “Económicas” y “Medicity” para la venta de productos farmacéuticos y bazar. A través de este contrato, la Compañía (el franquiciante) a través de su know how, personal y experiencia maneja y administra las farmacias franquiciadas, implementando en cada una la estructura y políticas desarrolladas para las mencionadas cadenas de farmacias. En tal virtud, la administración y manejo de las farmacias, así como el merchandising y compra a proveedores de los productos para la venta en las farmacias será responsabilidad de la Compañía, mientras que las tareas que realizará el Franquiciado, serán las de gerente de farmacia y percibirá un porcentaje de la venta de cada farmacia, como comisión. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantiene 83 y 60 farmacias franquiciadas, respectivamente.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 26 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 26 del 2012 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 los Socios y la Junta Directiva sin modificaciones.