

Abefarm S.A. ABF

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



ABEFARM S.A. ABF

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
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	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
US\$	U.S. dólares



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Abefarm S.A. ABF:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Abefarm S.A. ABF, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados 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 de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros 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 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Abefarm S.A. ABF 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 - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 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 del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. 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 del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 11 de marzo del 2011 y 1 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 30, 2012
Registro No. 019

Deloitte

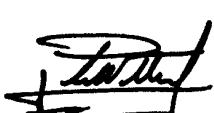
Rodrigo López
Licencia No. 22236



ABEFARM S.A. ABF**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	Notas	Diciembre 31, 2011	Enero 1, 2010	Enero 1, 2010
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	566	398	87
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1,466	544	416
Activos por impuestos corrientes	10	73	71	101
Otros activos		30		2
Total activos corrientes		<u>2,135</u>	<u>1,013</u>	<u>606</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Equipos	7	74	20	28
Activos intangibles	8	<u>1,231</u>	<u>1,313</u>	<u>1,403</u>
Total activos no corrientes		<u>1,305</u>	<u>1,333</u>	<u>1,431</u>
TOTAL		<u>3,440</u>	<u>2,346</u>	<u>2,037</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Pedro Villamar

Gerente General


Jan-Delf Von SpreckelsenGerente Corporativo de
Planeación y Finanzas

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	Diciembre 31,		Enero 1,	
		2011	2010	2010	
(en miles de U.S. dólares)					
PASIVOS CORRIENTES:					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	1,992	948	640	
Pasivos por impuestos corrientes	10	4	1	1	
Obligaciones acumuladas	12	84	67	29	
Total pasivos corrientes		<u>2,080</u>	<u>1,016</u>	<u>670</u>	
PASIVOS NO CORRIENTES:					
Obligación por beneficios definidos	13	14	8	6	
Pasivos por impuestos diferidos	10	3	3	2	
Obligaciones acumuladas	12	357	412	457	
Total pasivos no corrientes		<u>374</u>	<u>423</u>	<u>465</u>	
Total pasivos		<u>2,454</u>	<u>1,439</u>	<u>1,135</u>	
PATRIMONIO:					
Capital social	15	1,655	1,655	1,655	
Reserva legal		6	5		
Reserva facultativa		7			
Déficit acumulado		(682)	(753)	(753)	
Total patrimonio		<u>986</u>	<u>907</u>	<u>902</u>	
TOTAL		<u>3,440</u>	<u>2,346</u>	<u>2,037</u>	



Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad



Carolina Nevarez
Contadora

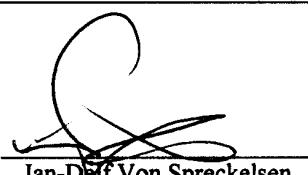
ABEFARM S.A. ABF**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Notas	2011 (en miles de U.S. dólares)	2010
INGRESOS POR SERVICIOS ,VENTAS Y OTROS	16	1,329	593
COSTO DE SERVICIOS, VENTAS Y OTROS	17	<u>1,246</u>	<u>608</u>
MARGEN BRUTO (DÉFICIT OPERACIONAL)		83	(15)
Ingresos financieros		10	33
Otros ingresos (gastos), neto		(1)	<u>2</u>
Total		<u>9</u>	<u>35</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		92	20
Menos gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		13	14
Diferido			<u>1</u>
Total		<u>13</u>	<u>15</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>79</u>	<u>5</u>

Ver notas a los estados financieros



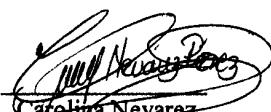
Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Dolf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad



Carolina Nevarez
Contadora

ABEFARM S.A. ABF**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 1 de enero de 2010	1,655			(753)	902
Utilidad neta				5	5
Transferencia	—	5	—	(5)	—
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,655	5		(753)	907
Utilidad neta				79	79
Transferencia	—	1	7	(8)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,655</u>	<u>6</u>	<u>7</u>	<u>(682)</u>	<u>986</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad



Carolina Nevarez
Contadora

ABEFARM S.A. ABF**ESTADOS 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 y compañías relacionadas	394	448
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(150)	(169)
Intereses ganados	10	33
Participación a trabajadores	(4)	(8)
Impuesto a la renta	(34)	(14)
Otros ingresos, neto	<u>14</u>	<u>23</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	 <u>230</u>	 <u>313</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

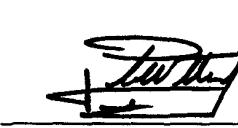
Adquisición de equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(62)	(2)
---	------	-----

EFECTIVO Y BANCOS:

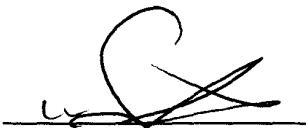
Incremento neto durante el año	168	311
Saldos al comienzo del año	<u>398</u>	<u>87</u>

SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>566</u>	<u>398</u>
------------------------------	-------------------	-------------------

Ver notas a los estados financieros



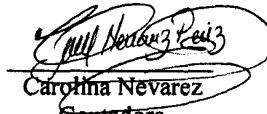
Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad



Carolina Nevarez
Contadora

ABEFARM S.A. ABF

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Abefarm S.A. - ABF (en adelante "ABF" o "la Compañía") es una subsidiaria de Corporación Grupo Fybeca S.A. y fue constituida en el Ecuador en agosto del 2005. Su actividad principal es el financiamiento de los servicios de salud y beneficios farmacéuticos.

En la actualidad, las operaciones de la Compañía incluyen la prestación de servicios de administración de planes de salud para los empleados de sus entidades relacionadas. Dichos servicios corresponden principalmente al reembolso de los gastos de medicinas que incurren los empleados de las referidas compañías. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las mencionadas compañías.

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 financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, 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 2011.

Los estados financieros de ABF al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 11 de marzo del 2011 y 1 de abril del 2010, 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 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de ABF comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos o depósitos que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Equipos

2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.4.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Despues del reconocimiento inicial, los equipos son registrados 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.

2.4.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de equipos 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 equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones	10
Equipos de computación	5
Muebles y enseres	7
Equipo de seguridad	6
Vehículos	4
Equipo de oficina	7

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

2.5 Activos intangibles

2.5.1 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.

2.5.2 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. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicio de que el activo intangible puede estar deteriorado.

El software de la compañía tiene una vida útil de 20 años.

2.6 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 o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

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 excede 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.

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

2.7.1 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 por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 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 debe compensar 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 la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.7.3 Impuestos corriente y diferidos - Los impuestos corriente 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 (por ejemplo por 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), 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.

2.8 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 desprendérse 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.

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) 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.

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

2.9.3 Bonificación a funcionarios - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos en función del cumplimiento de sus métricas de desempeño.

2.10 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.

2.10.1 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato.

2.10.2 Compañías relacionadas - Corresponden a ingresos provenientes de contratos celebrados para la prestación de servicios requeridos para el desarrollo de operaciones de la Compañía y se reconocen de acuerdo a su prestación y transferencia de riesgos.

2.10.3 Venta de tarjetas - Los ingresos recibidos por la venta y administración de la tarjeta empresarial se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios. A partir de octubre del 2011, la Compañía dejó de cobrar este servicio de acuerdo a disposiciones legales vigentes.

2.11 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.

2.12 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.

2.13 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.

2.13.1 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 prestación de servicios es de hasta 15 días.

2.13.2 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.

2.14 Pasivos financieros - 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.

2.14.1 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 período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de hasta 60 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.

2.14.2 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.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y 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 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros podrían tener 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. 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 del 2012. Sin embargo de esta situación, la Compañía decidió anticipar la adopción de NIIF a partir de enero del 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, 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 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

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 2010:

- 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

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean 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.

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

ABF 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 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exención a la aplicación retroactiva elegida 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 equipos, y activos intangibles 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 equipos, 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.

ABF para ciertas partidas de equipos determinó como valor razonable los activos luego de considerar nuevas vidas útiles remanentes y asignó valores residuales. Para el resto de los ítems de equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA

anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

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 ABF.

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
(en miles de U.S. dólares)		
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	896	889
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Regulación del gasto depreciación de equipos (1)	9	11
Ajuste en las obligaciones por beneficios definidos (2)	5	5
Reconocimiento de impuestos diferidos	(3)	(2)
<i>Corrección de errores de años anteriores</i>		
Regularización de la provisión para cuentas incobrables (3)	<u>5</u>	<u>(1)</u>
Subtotal	<u>11</u>	<u>13</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>907</u>	<u>902</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en miles de U.S.dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	7
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Regulación del gasto depreciación de propiedades y equipos (1)	(2)
Reconocimiento de jubilación patronal y desahucio (2)	(5)
Reconocimiento de impuestos diferidos	(1)
<i>Corrección de errores de años anteriores:</i>	
Regularización de la provisión para cuentas incobrables (3)	<u>6</u>
Subtotal	<u>(2)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>5</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Regulación del gasto depreciación de equipos:** Según las NIIF, la depreciación de equipos se debe estimar en función de la vida útil esperada. La depreciación estaba basada en los límites de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estimar la depreciación de bienes muebles fueron una disminución en los saldos de depreciación e incremento en utilidades retenidas de US\$11 mil y US\$9 mil respectivamente.
- (2) **Ajuste en las obligaciones de beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía reconoce un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para los empleados con un índice de baja rotación, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal y desahucio para todos sus empleados. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron una disminución e incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$5 mil, respectivamente, un aumento en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y una disminución en gastos de administración del año 2010 por US\$5 mil.
- (3) **Regularización de la provisión para cuentas incobrables:** Según las NIIF, la provisión para cuentas de cobro dudoso se debe constituir en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar a clientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estimar la provisión de cuentas de cobro dudoso fueron una disminución e incremento en los saldos de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar y utilidades retenidas de US\$ 1 mil y US\$5 mil respectivamente.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
(en miles de U.S. dólares)		
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Depreciación de equipos	(10)	(9)
Diferencia de incobrables	(5)	(1)
Total	(15)	(10)
Tasa neta promedio utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	(3)	(2)

b) 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>	Presentación bajo <u>PCGA</u> anteriores	Presentación bajo <u>NIIF</u>	Saldos a Diciembre	
			31, 2010	Enero 1, 2010
(en miles de U.S. dólares)				
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	71	101
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligaciones por beneficios definidos	8	6
Participación a empleados	Separado en participación a empleados	Incluido en obligaciones acumuladas	4	8
Adecuaciones	Incluido en otros activos	Incluido en Equipos	8	10

c) **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 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	2010 (en miles U.S. dólares)
Participación a empleados	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	4

3.3.3. Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

No existen 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

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.

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.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Incluye principalmente depósitos en cuentas corrientes locales, los cuales son disponibilidad inmediata.

6. 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,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>			
Clientes locales	1,110	521	397
Compañías relacionadas:			
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. -			
FARCOMED	335	21	10
Econofarm S.A.	12	3	7
Provefarma S.A.	1		3
Tiecone S.A.	1		
Farmacia Farvictoria S.A.	1		
Tarjeta Empresarial	7		
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Total	1,466	544	416

Clientes locales - Constituyen valores pendientes de cobro a las compañías de seguros por los servicios prestados por la Compañía.

Compañías Relacionadas - Los saldos por cobrar entre compañías relacionadas se originan principalmente por la administración de la tarjeta empresarial.

Provisión para cuentas dudosas - La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas aplicando un porcentaje de posible recuperación de acuerdo a la estadística de cobranzas de empresas que manejan este tipo de cartera.

7. EQUIPOS

Un resumen de equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Costo	113	51
Depreciación acumulada	(39)	(31)
Total	<u>74</u>	<u>20</u>
<i>Clasificación:</i>		
Instalaciones	11	9
Equipo de computación	13	7
Muebles y enseres	4	4
Equipo de Oficina	2	
Vehículos	43	
Equipo de Seguridad	1	
Obras en proceso	—	—
Total	<u>74</u>	<u>20</u>

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos netos al comienzo del año	20	28
Adiciones	62	
Depreciación	(8)	(8)
Saldos netos al fin del año	<u>74</u>	<u>20</u>

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,... 2011	Enero 1, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	1,675	1,675	1,675
Amortización acumulada	(444)	(362)	(272)
Total	1,231	1,313	1,403
<i>Clasificación:</i>			
Licencias y software y total	1,231	1,313	1,403

Licencias y Software - Corresponde al software denominado "Sistema HSAePBM", el cual fue adquirido en el año 2005 a Servicios Tecnológicos de Salud, Nosertec S.A.; este programa es utilizado para la prestación de servicios de gestión y administración de planes de salud.

Adicionalmente, la Compañía mantiene firmado un contrato de asesoría, desarrollo y otorgamiento de licencia exclusiva de software, el cual permanece vigente hasta cuando las cuentas pendientes de pago hayan sido liquidadas.

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,313	1,403
Gasto amortización	(82)	(90)
Saldos netos al fin del año	1,231	1,313

El gasto amortización ha sido incluido en la partida gasto depreciación y amortización en el estado de resultado integral.

9. 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	Enero 1, 2010	Enero 1, 2010
(en miles de U.S. dólares)			
Proveedores locales	7	4	1
Compañías relacionadas:			
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. -			
FARCOMED	1,577	886	589
Econofarm S.A.	378	53	50
Farmacia Sumédica S.A. Faramédica	10	2	
Farmacia Farvictoria S.A.	<u>20</u>	<u>3</u>	
Total	<u>1,992</u>	<u>948</u>	<u>640</u>

Compañías relacionadas - Los saldos por pagar entre compañías relacionadas se originan principalmente por la prestación de servicios.

10. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,... 2011	Enero 1, 2010	Enero 1, 2010
(en miles de U.S. dólares)			
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Anticipo del impuesto a la Renta	11	11	11
Retenciones en la fuente	43	23	23
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>19</u>	<u>37</u>	<u>67</u>
Total	<u>73</u>	<u>71</u>	<u>101</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar y total	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

10.2 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	92	21
Amortización de pérdidas tributarias (1)	(3)	(6)
Gastos no deducibles	8	4
Otras partidas conciliatorias	<u>(87)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>10</u>	<u>19</u>
 Impuesto a la renta causado	<u>2</u>	<u>5</u>
Anticipo calculado (2)	<u>13</u>	<u>14</u>
 <i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta corriente	13	14
Impuesto a la renta diferido	—	1
 Total	<u>13</u>	<u>15</u>

(1) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$ 616 mil y US\$619 mil respectivamente.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$6 mil (US\$14 mil en el año 2010); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$2 mil (US\$5 mil en el año 2010). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$13 mil (US\$14 mil en el año 2010) equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Son susceptibles de revisión por parte de la autoridad tributaria las declaraciones de impuestos a la renta de los años 2008 al 2011.

10.3 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		(34)
Provisión del año	13	14
Pagos efectuados	<u>(34)</u>	<u>20</u>
 Saldos al fin del año	<u>(21)</u>	<u>—</u>

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

10.4 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 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 activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- 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.

11. 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 han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones que la Compañía realizó durante el año 2011, únicamente comprenden operaciones con sus compañías domiciliadas en el país, por lo tanto, no existe obligación de presentar dicho estudio a la autoridad tributaria.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>(en miles de U.S. dólares)</i>		
Participación a empleados	16	4
IESS por pagar	5	2
Beneficios sociales	4	1
Medi Ecuador Humana S.A.		56
Nosertec S.A. (1)	357	412
Servicios y otros	59	4
Total	441	479
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	84	67
No corriente	357	412
Total	441	479
486		

(1) Corresponde a la cuenta por pagar a Servicios Tecnológicos de Salud, Nosertec S.A. en virtud del contrato de asesoría, desarrollo y otorgamiento de licencia exclusiva de software, el cual es utilizado para la prestación de servicios de gestión y administración de planes de salud. Conforme el contrato firmado entre las partes, este valor será cancelado durante los meses que sean necesarios y conforme la Compañía facture los servicios de administración de planes de beneficios farmacéuticos que presta.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas.

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	10	4	3
Bonificación por desahucio	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>3</u>
Total	14	8	6

13.1 Jubilación patronal - 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.

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4	3
Costo de los servicios del período corriente	3	1
Pérdidas actariales	<u>3</u>	—
Saldos al fin del año	10	4

13.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4	3
Costo de los servicios del período corriente	1	1
Pérdidas actuariales	4	—
Beneficios pagados	(5)	—
 Saldos al fin del año	 <u>4</u>	 <u>4</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 y el 1 de enero del 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 período 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 durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

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	5.52	5.20
Tasa(s) esperada del incremento salarial	5.00	5.00

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía, que conforma la Corporación Grupo Fybeca – GPF, 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 Corporación GPF dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por las Gerencias Corporativas de Planeación y Finanzas, Desarrollo Organizacional, Compras y Manejo de Categorías, Marketing, Abastecimiento y Servicios Corporativos, 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, y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso, si es el caso.

14.1.1 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 manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. Este riesgo es administrado con controles específicos del área de Planificación Financiera, los cuales mitigan el riesgo y en el caso de ser necesario se buscarán formas de financiamiento a través de la bolsa de valores.

14.1.2 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. 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.

La Compañía mantiene criterios para la formulación de políticas de otorgamiento de crédito conservadoras que consideran calificación previa y análisis del crédito cuantitativo y cualitativo, así como el análisis del comportamiento histórico de las operaciones de crédito y contingentes que le permiten medir su nivel de exposición y severidad ante posibles pérdidas para mantener planes de acción como respuesta.

14.1.3 Riesgo de tipo de cambio - La Compañía mantiene sus registros contables en dólares estadounidenses, dado que el Ecuador lo adoptó como moneda oficial desde el año 2000. Debido a que toda transacción es pactada en dólares estadounidenses, la Compañía no enfrenta el riesgo por tipo de cambio.

14.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

14.1.5 Riesgo de mercado - La Compañía desarrolla su marco de negocio en el retail, siendo una de sus principales líneas de negocio la comercialización de medicinas. En el Ecuador los precios de venta de estos productos no se ven sometidos a fluctuaciones debido a que los precios de venta de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados por el Gobierno Ecuatoriano. Sin embargo, por sus productos de no medicinas, si asume el riesgo de mercado derivado de la competencia que mantiene.

El riesgo de mercado se ve mitigado principalmente por el posicionamiento de la marca comercial bajo la cual funcionan sus puntos de venta. Como parte del riesgo de mercado la Compañía mantiene constantes análisis, políticas de cumplimiento y planes de respuesta para mitigar los riesgos políticos, regulatorios y económicos.

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)			
<i><u>Activos financieros:</u></i>			
<i><u>Costo amortizado:</u></i>			
Efectivo y bancos (Nota 5)	566	398	87
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>1,466</u>	<u>544</u>	<u>416</u>
Total	<u>2,032</u>	<u>942</u>	<u>503</u>
<i><u>Pasivos Financieros:</u></i>			
<i><u>Costo amortizado:</u></i>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9) y total	<u>1,992</u>	<u>948</u>	<u>640</u>

14.3 Valor razonable de los activos y pasivos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximen a su valor razonable.

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,655,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

15.2 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,655,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

15.2 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15.3 Déficit acumulado - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a		
	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...			
Déficit acumulado	(693)	(764)	(766)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	11	11	13
Total	<u>(682)</u>	<u>(753)</u>	<u>(753)</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, 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 podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los empleados no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

17. COSTO DE SERVICIOS, VENTAS Y OTROS

Un detalle de costo de servicios, ventas y otros es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Gastos por beneficios a los empleados	401	174
Comisiones pagadas	201	56
Reembolsos pagados	141	220
Servicios especializados	184	10
Gastos por depreciación y amortización	90	98
Otros	<u>229</u>	<u>50</u>
Total	<u>1,246</u>	<u>608</u>

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	248	106
Participación a empleados	16	4
Beneficios sociales	45	24
Aportes al IESS	34	14
Beneficios definidos	5	2
Otros	<u>53</u>	<u>24</u>
Total	<u>401</u>	<u>174</u>

Gasto por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8	8
Amortización de activos intangibles	<u>82</u>	<u>90</u>
Total	<u>90</u>	<u>98</u>

Gasto por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8	8
Amortización de activos intangibles	<u>82</u>	<u>90</u>
Total	<u>90</u>	<u>98</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
<u>Ingresos:</u>		
Comisiones cobradas	<u>1,045</u>	<u>485</u>
<u>Gastos:</u>		
Servicios corporativos	<u>316</u>	<u>9</u>

Las ventas de bienes y servicios a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales del Grupo, menos un descuento convenido entre las partes. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

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.

19. 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 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración en marzo 23 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.