

Deloitte.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE EMPRESAS

2011 APR 29 PM 2: 57

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

RECIBIDO

Abril 29, 2011

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I.:0907815401
CV#: 180-0121

Exp: 4431387

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

**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA
ECUATORIANA (DIFARE) S. A.**

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 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 Administración de la Compañía por los estados financieros

La administración 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 administración 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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que 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 adecuados 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 que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. al 31 de diciembre del 2010, 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 con más detalle en la nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2010 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, estos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas de acuerdo a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 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 6 de abril del 2010 y el 6 de mayo del 2009, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la nota 3.

Deloitte & Touche.

Guayaquil, Febrero 26, 2011
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AI 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

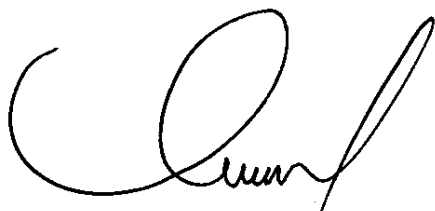
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> <u>2009</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2,645	3,626	2,981
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6, 19	51,691	44,411	54,586
Inventarios	7	30,705	27,306	23,897
Activo por impuesto corriente	13		727	1,566
Otros activos corrientes		53	50	66
Activos clasificados como mantenidos para la venta				30
Total activos corrientes		<u>85,094</u>	<u>76,120</u>	<u>83,126</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos	8	4,754	3,551	3,332
Propiedades de inversión	9	4,306	1,973	1,932
Activos financieros	10	13	1,045	1,045
Activos por impuestos diferidos		464	438	604
Otros activos		<u>59</u>	<u>62</u>	<u>75</u>
Total activos no corrientes		9,596	7,069	6,988
TOTAL		<u>94,690</u>	<u>83,189</u>	<u>90,114</u>

Ver notas a los estados financieros

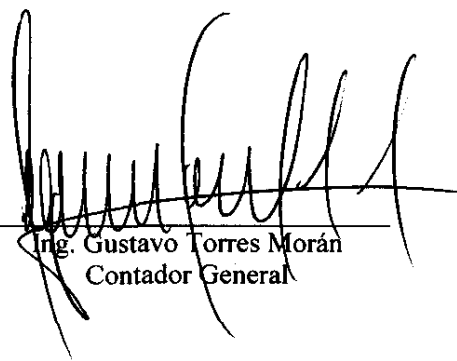
Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u> <u>(en miles de U.S. dólares)</u>	<u>2009</u> <u>2009</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	11	18,450	14,589	13,081
Otros pasivos financieros				805
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	12	50,865	45,942	52,613
Pasivos por impuesto corriente	13	767	485	458
Provisiones	14	3,076	2,437	2,175
Ingresos diferidos		<u>31</u>	<u>13</u>	<u>22</u>
Total pasivos corrientes		<u>73,189</u>	<u>63,466</u>	<u>69,154</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	11	12	568	442
Obligación de beneficios definidos	15	<u>3,412</u>	<u>2,745</u>	<u>2,391</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,424</u>	<u>3,313</u>	<u>2,833</u>
Total pasivos		<u>76,613</u>	<u>66,779</u>	<u>71,987</u>
PATRIMONIO:	16			
Capital social		8,501	8,501	8,501
Reservas		2,960	2,145	1,425
Utilidades retenidas		<u>6,616</u>	<u>5,764</u>	<u>8,201</u>
Total patrimonio		<u>18,077</u>	<u>16,410</u>	<u>18,127</u>
TOTAL		<u>94,690</u>	<u>83,189</u>	<u>90,114</u>



Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo



Ing. Gustavo Torres Morán
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
INGRESOS:			
Ventas de mercaderías	17,19	290,805	278,726
Por servicios	17	2,316	2,289
Por gestión fuerza de venta	17	1,913	1,372
Regalías por uso de franquicias	17	1,745	1,665
Bonificaciones por cumplimiento sobre ventas	17	1,638	1,340
Por publicidad y mercadeo	17	1,134	528
Otros ingresos operacionales	17	<u>631</u>	<u>1,143</u>
Total de ingresos		300,182	287,063
 COSTO DE VENTAS, neto	17,18,19	<u>252,923</u>	<u>248,495</u>
 MARGEN BRUTO		47,259	38,568
 Gastos de administración y ventas	17,18	(33,339)	(26,778)
Costos financieros	18	(1,554)	(1,025)
Depreciación, amortización e incobrables	18	(809)	(580)
Baja de cartera e inventarios		(467)	(1,222)
Ganancia (pérdida) en venta de acciones		<u>(17)</u>	<u>108</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		11,073	9,071
Menos gasto por impuesto a la renta	13	<u>2,803</u>	<u>2,062</u>
 UTILIDAD DEL AÑO		<u>8,270</u>	<u>7,009</u>
 OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Pérdida (ganancia) actuariales	15	<u>122</u>	<u>(44)</u>
 Otro resultado integral del año, neto de impuestos			
 TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>8,148</u>	<u>7,053</u>

Ver notas a los estados financieros

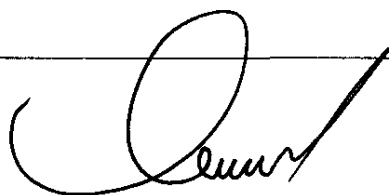
Sr. Carlos Cueva
Presidente EjecutivoIng. Gustavo Torres Morán
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

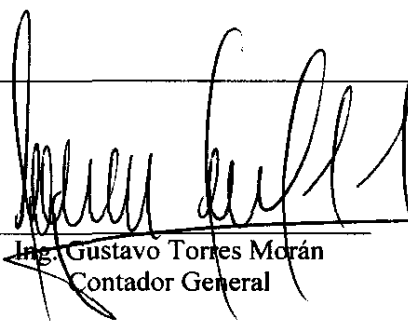
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
ENERO 1, 2009	8,501	1,425	8,201	18,127
Utilidad del año			7,053	7,053
Dividendos pagados			(8,770)	(8,770)
Apropiación de reserva	—	<u>720</u>	<u>(720)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2009	8,501	2,145	5,764	16,410
Utilidad del año			8,148	8,148
Dividendos pagados			(6,481)	(6,481)
Apropiación de reserva	—	<u>815</u>	<u>(815)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2010	<u>8,501</u>	<u>2,960</u>	<u>6,616</u>	<u>18,077</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo

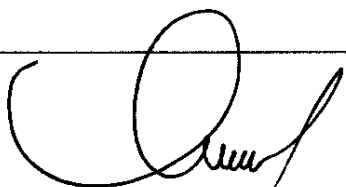


Ing. Gustavo Torres Morán
Contador General

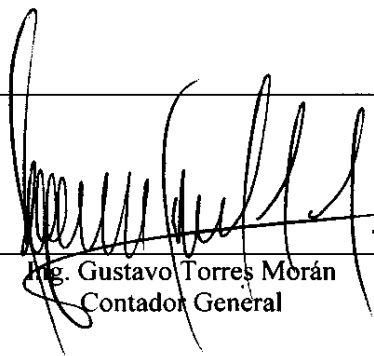
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	283,981	292,741
Pagado a proveedores, empleados y otros	(285,519)	(282,161)
Intereses pagados	(64)	(995)
Impuesto a la renta	(2,679)	(1,057)
Otros ingresos	<u>9,266</u>	<u>852</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,985</u>	<u>9,380</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(1,669)	(466)
Adquisición de propiedades de inversión	(2,328)	
Venta de activos financieros	1,032	
Intereses y dividendos recibidos	<u>111</u>	<u>109</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,854)</u>	<u>(357)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar		1,663
Incremento de obligaciones bancarias a largo plazo	8,054	1,372
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	(4,685)	(2,140)
Dividendos pagados	<u>(6,481)</u>	<u>(9,273)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,112)</u>	<u>(8,378)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto (disminución) durante el año	(981)	645
Comienzo del año	<u>3,626</u>	<u>2,981</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,645</u>	<u>3,626</u>



Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo



Ing. Gustavo Torres Morán
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

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

1. OPERACIONES

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., está constituida en Ecuador desde mayo de 1987 y su actividad principal es la distribución de productos farmacéuticos y de consumo.

En diciembre del 2009, el accionista principal de la Compañía realizó la cesión de 85.003 acciones de US\$100 cada una a favor de la Compañía Holding Grupo Difare Cía. Ltda. convirtiéndose desde esa fecha en el accionista mayoritario de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Estado de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron emitidos por la Compañía con fecha 6 de abril del 2010, y fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales han sido 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*, en lo relacionado a la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a NIIF, al 1 de enero del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la nota 4.

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

2.2 Bases de Preparación

Los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. incluyen el estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de productos farmacéuticos y de consumo es de 67.7 días.

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

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

2.5 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 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 del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

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

2.6.2 Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo de Revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios e instalaciones son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de estos terrenos, edificios e instalaciones se reconoce en otro resultado integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la reevaluación de estos terrenos, edificios e instalaciones es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades y equipos relacionado con una revaluación anterior de este activo.

2.6.3 Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo del Costo

Después del reconocimiento inicial, los equipos de computación y comunicación, muebles y enseres, equipos varios y vehículos 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.

2.6.4 Método de Depreciación, Vidas Útiles y Valores Residuales

El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en función de la vida útil.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	30-60
Equipos de computación y comunicación	3-5
Equipos varios	3-10
Muebles y enseres	3-10
Vehículos	5
Activos bajo arrendamiento financiero	3-5

2.6.5 *Activos Mantenidos Bajo Arrendamiento Financiero*

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.6.6 *Retiro o Venta de Propiedades y Equipos*

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos 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 superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las utilidades retenidas. En caso de que el activo sea utilizado por la compañía, el superávit de revaluación será transferido parcialmente.

2.7 *Propiedades de Inversión*

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

2.8 *Préstamos*

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

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

2.9 *Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar*

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultaría inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de inventario es de 69 días.

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

2.10 Impuestos

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

2.10.1 Impuesto Corriente

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

2.10.2 Impuestos Diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse 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 compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos Corrientes y Diferidos

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

2.11 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 comporten 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 del período sobre el que se informa, 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 importe en libros representa el valor actual de este 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 seguro que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.12 Beneficios a Empleados

2.12.1 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 y los costos de los servicios son reconocidos en los resultados del período.

2.12.2 Participación a Trabajadores

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

2.13 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.

2.13.1 La Compañía como Arrendatario

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés implícita sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos

calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos.

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, estos 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.

2.14 Reconocimiento de Ingresos

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

2.14.1 Ventas de Inventarios

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

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

2.14.2 Ingresos por Servicios

Los ingresos por servicios se reconocen de acuerdo a las condiciones pactadas con el cliente o proveedor.

2.14.3 Regalías

Las regalías se reconocen al momento que los beneficios económicos fluyan para la empresa, de acuerdo con las condiciones pactadas en el contrato de franquicia.

2.15 Costos y Gastos

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

2.16 Compensación de Saldos y Transacciones

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

2.17 Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio Emitidos por la Compañía

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

2.17.1 Pasivos Financieros

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

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.2 Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado

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

2.17.3 Baja en Cuentas de un Pasivo Financiero

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

2.18 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010

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

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

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

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

La NIC 24 *Revelaciones de Partes Relacionadas* (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas, por lo tanto, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en los estados financieros pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

La CINIIF 19 proporciona orientación respecto a la contabilización de la extinción de un pasivo financiero por la emisión de instrumentos de patrimonio. Hasta la fecha, La Compañía no ha entrado en transacciones de esta naturaleza. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna de las transacciones en el futuro, la CINIIF 19 afectará a la contabilidad requerida. En particular, según la CINIIF 19, los instrumentos de patrimonio emitidos en virtud de estos acuerdos se medirá a su valor razonable, y cualquier diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinguido y el valor razonable de los instrumentos de capital emitidos se reconocerá en el resultado.

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

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

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

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

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

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

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

3.1 Excepciones a la Aplicación Retroactiva Aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

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

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

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

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

3.2 Exenciones a la Aplicación Retroactiva Elegidas por la Compañía

a) Uso del Valor Razonable como Costo Atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipos, y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y 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.

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipos y propiedades de inversión a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y 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.

b) Beneficios a los Empleados

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

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las pérdidas actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

3.2.1 Conciliación del Patrimonio Neto al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2009

	Diciembre 31, 2009 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2009
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado		
Previamente	17,628	18,285
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades y equipos (1)	526	391
Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero (2)	73	42
Reconocimiento del inventario a su valor neto realizable (3)	(68)	(21)
Disminución de la obligación por beneficios definidos (4)	(1,316)	(1,174)
Ajuste de beneficios sociales(5)	(24)	
Reconocimiento de impuestos diferidos (6)	438	604
Reversión de revalúo de activos bajo NEC	(847)	
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>16,410</u>	<u>18,127</u>

Explicación resumida de los ajustes de conversión a NIIF:

a) Sin Efectos Patrimoniales (Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2009 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2009
Propiedades de inversión	Incluido en propiedades y equipo	Incluido en la cuenta propiedades de inversión	1,972	1,932
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados	Incluido en la cuenta activos por impuestos corrientes	726	1,566
Impuestos por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en la cuenta pasivos por impuestos corrientes	485	458
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en la cuenta beneficios a empleados a largo plazo	2,745	2,390
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido como parte de la cuenta Préstamos corrientes	70	95

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2009</u>	<u>Enero 1, 2009</u>
			<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Participación a trabajadores	Separado en la cuenta participación a trabajadores	Incluido en la cuenta beneficios empleados a corto plazo	1,605	1,190
Revaluación de propiedades	Presentado en la cuenta reserva por revaluación	Reclasificada a la cuenta de utilidades retenidas	436	

b) Con Efectos Patrimoniales

- (1) **Costo Atribuido de Propiedades y Equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de los terrenos y edificios e instalaciones, efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento neto en los saldos de propiedades y equipos y en utilidades retenidas por US\$391,005. Al 31 de diciembre del 2009, los efectos del cambio de vida útil de las propiedades y equipos generaron un incremento en utilidades retenidas de US\$135,480.

Adicionalmente, al 1 de enero del 2009 los saldos de reservas de revaluación de propiedades y equipos fueron reclasificados a utilidades retenidas.

- (2) **Reconocimiento de Activos Bajo Arrendamiento Financiero:** Según las NIIF, los arrendamientos deben ser clasificados en financieros u operativos. En el caso de los arrendamientos financieros, el arrendatario debe reconocer el activo y el pasivo financiero al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. El activo bajo arrendamiento financiero debe ser depreciado de acuerdo con la NIC 16 Propiedades, planta y equipo. En el caso de los arrendamientos operativos, las cuotas de arrendamiento se registran directamente en los resultados del período en que se incurren. Bajo los PCGA anteriores, no existía la distinción entre arrendamientos financieros u operativos y todas las cuotas de arrendamiento se registraban directamente en los resultados del período. Al 1 de enero del 2009, los efectos netos de la activación de los activos bajo arrendamiento financiero fueron un incremento en los saldos de propiedades y equipos por US\$154,934 y de pasivos financieros por US\$73,661 así como un incremento en utilidades retenidas por US\$42,027.

Al 31 de diciembre del 2009, los efectos netos de la activación de los activos bajo arrendamiento financiero fueron un disminución en los saldos de propiedades y equipos por US\$74,040 y pasivos financieros por US\$39,007, así como un incremento en utilidades retenidas por US\$30,697

- (3) **Reconocimiento del Inventario a su Valor Neto Realizable:** De acuerdo a la NIC 2, los inventarios se medirán al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, el efecto neto del reconocimiento del inventario al valor neto realizable fueron una disminución en inventarios por US\$21,076 y en utilidades retenidas por US\$46,586 respectivamente.
- (4) **Disminución de la Obligación por Beneficios Definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. La Compañía eligió como política contable el reconocimiento de la totalidad de ganancias o pérdidas actuariales en resultados. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio.
- Al 1 de enero del 2009, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$1.2 millones y una disminución en utilidades retenidas por el mismo importe. Al 31 de diciembre del 2009, los efectos fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$142,646, y una disminución en utilidades retenidas por el mismo importe.
- (5) **Ajuste de Beneficios Sociales:** La Compañía aplicó lo indicado en la NIC 8 relacionada a corrección de errores de periodos anteriores, corrigiendo la provisión de décimo cuarto desde el año 2004 al 2008, de acuerdo con lo indicado como salario mínimo vital en los años correspondientes. El efecto de este ajuste originó un incremento en la provisión de beneficios sociales y en gastos de beneficios a empleados por US\$24,919.
- (6) **Reconocimiento de Impuestos Diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron un incremento en el registro de activos por impuestos diferidos por US\$604,028 y US\$438,389; respectivamente. Adicionalmente, al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009 se reconoció un incremento y disminución de utilidades retenidas por US\$604,028 y por US\$165,638 respectivamente

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

Diferencias temporarias
... Diciembre 31,...
2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

Diferencias Temporarias:

Depreciación de propiedades y equipos revaluados	527	483
Costo histórico de propiedades de inversión	(74)	(74)
Depreciación de activos bajo arrendamiento financiero	(78)	(78)
Reconocimiento de pasivo por arrendamiento financiero	51	39
Reconocimiento del valor neto realizable	114	68
Provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>1,315</u>	<u>1,315</u>
Total	<u>1,855</u>	<u>1,753</u>
 Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto Diferido	 25%	 25%
 Activo por impuestos diferidos	 <u>464</u>	 <u>438</u>

3.2.1 Conciliación del resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009

Diciembre 31,
2009
(en miles de
U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	7,201
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Reconocimiento del inventario a valor neto realizable (1)	(47)
Ajuste al gasto de depreciación de propiedades y equipos (2)	135
Reconocimiento de la depreciación de activos bajo arrendamiento financiero (3)	31
Incremento en el gasto beneficios definidos (4)	(142)
Reconocimiento de ingreso por impuestos diferidos (5)	(166)
Ajuste de beneficios sociales(6)	<u>41</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>7,053</u>

Explicación resumida de los ajustes de conversión a NIIF:

a) Sin Efectos en Resultados (Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos)

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

<u>Item</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Dentro de gastos administrativos y costo de ventas	1,605
Descuentos por pronto pago o por cumplimiento	Incluido en otros Ingresos	Incluido en la cuenta costo de ventas	3,250
Descuentos por pronto pago otorgado a clientes	Incluido en otros Egresos	Incluido en la cuenta ventas	548
Descuentos por cumplimiento sobre ventas de proveedores	Incluido en otros Ingresos	Incluido en la cuenta ingresos por rebates sobre ventas	1,339

b) Con efectos en Resultados

- (1) **Reconocimiento del Inventario a su Valor Neto Realizable:** De acuerdo a la NIC 2, los inventarios se medirán al costo de adquisición o al valor neto realizable, el menor. Al 31 de diciembre del 2009, el efecto neto del reconocimiento del inventario al valor neto realizable fue una disminución en costo de ventas por US\$46,586.
- (2) **Ajuste al Gasto Depreciación de Propiedades y Equipo:** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas y valores residuales para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de aplicar ambos conceptos generó disminución en el gasto por depreciación del año cargo a resultados por US\$135,480.
- (3) **Reconocimiento de la Depreciación de Activos Bajo Arrendamiento Financiero:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía reconoció un gasto de depreciación de los activos bajo arrendamiento financiero de US\$30,697.
- (4) **Incremento en el Gasto de Beneficios Definidos:** Según las NIIF, se ha reconocido una provisión por bonificación por desahucio que no había sido reconocido según los

PCGA anteriores y se adoptó como política el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales originadas en la medición de obligación de beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) directamente en resultados del periodo.

La obligación por beneficios definidos se incrementó en US\$1.3 millones durante el año 2009, lo que produjo un incremento en los gastos de administración de US\$146,107 y una disminución en otros resultados integrales de US\$44,263.

- (5) **Gasto por Impuestos Diferidos:** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$165,638 en el gasto de impuesto a la renta por impuestos diferidos.
- (6) **Ajuste de Beneficios Sociales:** La Compañía aplicó lo indicado en la NIC 8 relacionada a corrección de errores de periodos anteriores, corrigiendo la provisión de décimo cuarto desde el año 2004 al 2008, de acuerdo con lo indicado como salario mínimo vital en los años correspondientes. El efecto de este ajuste originó un incremento en la provisión de beneficios sociales y en gastos de beneficios a empleados por US\$24,919.

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

	PCGA anteriores previamente informado ... (en miles de U.S. dólares) ...	Ajustes por la conversión a NIIF	NIIF
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)	9,489	(109)	9,380
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión (1)	(466)	109	(357)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(8,378)		(8,378)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	645		645
Saldo al comienzo del año	<u>2,981</u>		<u>2,981</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>3,626</u>		<u>3,626</u>

- (1) Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo provenientes de intereses y dividendos recibidos fueron clasificados como flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación. Las NIIF permiten escoger cómo se clasifican tales flujos de efectivo pero requieren que la clasificación sea aplicada consistentemente de periodo a periodo. La administración ha decidido que los flujos de efectivo provenientes de intereses y dividendos recibidos se deben clasificar como flujos de efectivo provenientes de inversión porque se reconoce que son retornos sobre las inversiones tenidas durante el año 2009.

El efecto del cambio es una reclasificación de US\$108,710 desde “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación” a “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de inversión”.

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

4.1 Deterioro de Activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que estos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de este 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 del activo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir del activo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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

4.2 Vida Útil de Propiedades y Equipos

Como se describe en la nota 8 la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada período anual. Durante el período financiero, la administración determinó que la vida útil de ciertos componentes de los equipos debería ser aumentada.

El efecto financiero de esta revisión, asumiendo que los activos se mantienen hasta el final de su vida útil estimada, es el incremento en el gasto de depreciación en el periodo financiero actual y por los próximos tres años por los siguientes valores:

(en miles de U.S. dólares)

2010	96
2011	98
2012	90
2013	99

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2010, efectivo y equivalentes de efectivo representa principalmente dinero en efectivo en bancos locales, los cuales no generan intereses.

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas comerciales por cobrar:		
Clientes locales	40,336	31,079
Compañía relacionada, nota 19	10,722	18,262
Proveedores	971	638
Provisión para cuentas incobrables	(1,486)	(1,104)
Subtotal	50,543	48,875
Otras cuentas por cobrar:		
Funcionarios y empleados	220	104
Varias	<u>928</u>	<u>5,607</u>
Subtotal	<u>1,148</u>	<u>5,711</u>
Total	<u>51,691</u>	<u>54,586</u>

Al 31 de diciembre del 2010, clientes locales representan saldos por cobrar por venta de productos farmacéuticos y de consumo principalmente a farmacias franquiciadas Cruz Azul por US\$20.6 millones.

Al 31 de diciembre del 2010, la antigüedad de los saldos de las cuentas comerciales por cobrar a clientes locales es como sigue:

(en miles de U. S. dólares)

Corriente	37,080
Vencido en días:	
1 - 30	1,738
31 - 60	436
61 - 90	330
91 - 120 días	37
121 - 180 días	24
180 en adelante	<u>691</u>
Total	<u>40,336</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,267	1,104
Provisión del año	363	300
Ajuste a provisión		987
Castigo	<u>(144)</u>	<u>(1,124)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,486</u>	<u>1,267</u>

Al 31 de diciembre del 2010, cuentas incobrables incluye ajustes a la provisión correspondiente a valores de clientes considerados de difícil recuperación por US\$161,518; los cuales fueron castigados con cargo a la provisión en el año 2010, adicionalmente se reconoció en resultados del año US\$261,541 correspondiente a bajas por pérdidas de cartera, los cuales se encuentran respaldados por actas transaccionales suscritos entre la Compañía.

7. INVENTARIOS

	... Diciembre 31, ...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Farmacéuticos y de consumo humano	28,979	22,689
Importaciones en tránsito	1,840	1,229
Provisión del valor neto de realización	<u>(114)</u>	<u>(21)</u>
Total	<u>30,705</u>	<u>23,897</u>

Al 31 de diciembre del 2010, productos farmacéuticos y de consumo, incluyen principalmente inventario grabado con tarifa del 0% por US\$23,290,148 e inventario con tarifa del 12% por US\$ 2,550,982. Durante el año 2010, la Compañía realizó baja de inventarios por producto en mal estado por US\$188,451 registrado con cargo en los resultados del año.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	6,588	4,951	5,472
Depreciación acumulada	(1,834)	(1,400)	(2,140)
Total	<u>4,754</u>	<u>3,551</u>	<u>3,332</u>
<i>Clasificación:</i>			
Edificaciones e instalaciones	1,734	1,777	2,624
Equipo de computación y comunicación	445	205	205
Terrenos	969	969	155
Equipos varios	380	146	115
Muebles y enseres	393	239	38
Vehículos	790	134	76
Activos bajo arrendamiento financiero	<u>43</u>	<u>81</u>	<u>119</u>
Total	<u>4,754</u>	<u>3,551</u>	<u>3,332</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

<u>Costo o Valuación</u>	<u>Edificaciones e instalaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Equipo de computación y Comunicación</u>	<u>Equipos Varios</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Vehículo</u>	<u>Activos bajo arrendamiento Financiero</u>	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Enero 1, 2009	3,332	155	986	296	248	300	155	5,472
Adiciones			102	65	209	78		454
Bajas/ventas			(496)	(39)	(181)	(220)		(936)
Reclasificaciones	<u>(853)</u>	<u>814</u>	—	—	—	—	—	<u>(39)</u>
Diciembre 31, 2009	2,479	969	592	322	276	158	155	4,951
Adiciones			334	410	213	756		1,713
Bajas/ventas			(20)					(20)
Reclasificaciones	—	—	<u>91</u>	<u>(140)</u>	<u>(7)</u>	—	—	<u>(56)</u>
Diciembre 31, 2010	<u>2,479</u>	<u>969</u>	<u>997</u>	<u>592</u>	<u>482</u>	<u>914</u>	<u>155</u>	<u>6,588</u>

Depreciación acumulada y <u>Deterioro</u>	Edificaciones e instalaciones	Equipo de computación y <u>Comunicación</u>	Equipos <u>Varios</u>	Muebles y <u>Enseres</u>	<u>Vehículo</u>	Activos bajo <u>Arrendamiento</u>	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...							
Enero 1, 2009	708	781	181	210	224	36	2,140
Depreciación del año	73	110	25	8	21	38	274
Bajas/Ventas		(504)	(30)	(181)	(221)		(935)
Reclasificaciones	(79)	—	—	—	—	—	(80)
Diciembre 31, 2009	702	387	176	37	24	74	1,400
Depreciación del año	43	153	59	52	100	38	445
Bajas/Ventas		(11)					(11)
Reclasificaciones	—	23	(23)	—	—	—	—
Diciembre 31, 2010	<u>745</u>	<u>552</u>	<u>212</u>	<u>89</u>	<u>124</u>	<u>112</u>	<u>1,834</u>

8.1 Aplicación del Costo Atribuido

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

	Saldo según PCGA <u>Anteriores</u>	Enero 1, 2009 Ajuste al valor <u>Razonable</u>	Costo <u>Atribuido</u>
(en miles de U.S. dólares)			
Edificaciones e instalaciones	4,413	(1,081)	3,332
Equipo de computación y comunicación	1,152	(166)	986
Terrenos	750	(595)	155
Equipos varios		296	296
Muebles y enseres	377	(129)	248
Vehículos	300		300
Activos bajo arrendamiento financiero	—	155	155
Total	<u>6,992</u>	<u>(1,520)</u>	<u>5,472</u>

Ajuste al Valor Razonable - Corresponde a la reclasificación contable de edificaciones, instalaciones y terrenos a propiedades de inversión por un total de US\$1.6 millones; transferencia por reconocimiento de edificio y terreno como activos clasificados como mantenidos para la venta por US\$33,341; incremento por US\$38,573 correspondiente al efecto por revaluaciones de edificios y terrenos y reclasificación de activos bajo arrendamiento financiero por US\$154,934.

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	1,973	1,932
Adiciones	2,328	41
Ganancia sobre revaluación de propiedades	<u>5</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>4,306</u>	<u>1,973</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adiciones representan principalmente construcción de Complejo recreacional para empleados de la Compañía por un costo total incurrido de US\$2,280,342 y edificio ubicado en el Cantón Huaquillas por US\$47,625

10. ACTIVOS FINANCIEROS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Conjunto Clínico Nacional (Conclina C.A.)	1,032	1,032
Otras	<u>13</u>	<u>13</u>
Total	<u>13</u>	<u>1,045</u>

En junio del 2010, la Compañía realizó la venta de 172 acciones del Conjunto Clínico Nacional (Conclina C.A.) a US\$5.9 cada una, a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil. A consecuencia de esta transacción se originó una pérdida en ventas de acciones de US\$17,200 la cual fue registrada en el estado de resultado del periodo.

11. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Avales bancarios	3,252	400
Préstamos con terceros	1,000	
Sobregiros bancarios	<u>18</u>	<u>3</u>
Subtotal	<u>1,018</u>	<u>403</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios	17,426	13,046
Pasivos por arrendamiento financiero	12	74
Intereses por pagar	<u>6</u>	<u>70</u>
Subtotal	<u>17,444</u>	<u>13,120</u>
Total	<u>18,462</u>	<u>13,523</u>

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	18,450	14,589
No corriente	<u>12</u>	<u>568</u>
		<u>13,081</u>
Total	<u>18,462</u>	<u>15,157</u>
		<u>13,523</u>

Avales Bancarios. Representan letras de cambio entregadas y negociadas por proveedores en bancos locales, y su vencimiento fue en febrero del 2010.

Préstamos con Terceros. En noviembre del 2010, la Compañía recibió préstamo con una persona natural por el valor de US\$1,000,000 con el 10% de interés anual y vencimiento en noviembre del 2011. Los intereses se cancelaran de forma mensual y el capital al vencimiento del contrato

Préstamos Bancarios. Un detalle de los principales préstamos con instituciones bancarias es el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles U. S. dólares)	
Préstamos:		
Banco Bolivariano S. A., préstamos con vencimientos hasta junio del 2011 e interés promedio anual del 7.94% (En el año 2009, este préstamo tuvo vencimiento hasta diciembre del 2010 e interés del 8.83% anual).	6,875	5,166
Banco de Guayaquil S.A., préstamos con vencimientos hasta junio del 2011 e interés promedio anual del 7% (En el año 2009, este préstamo tuvo vencimiento hasta septiembre del 2010 e interés del 9.54% anual).	6,500	3,778
Banco Pichincha C.A. préstamos con vencimiento hasta Junio del 2011 e interés promedio anual del 8.92%	2,051	
Citibank S.A., préstamo con vencimiento en febrero del 2011 e interés promedio anual del 7% (En el año 2009, estos préstamos tuvieron vencimientos hasta abril del 2010 e interés promedio anual del 9.08%)	2,000	1,428
Banco Promérica S.A. préstamo con vencimiento hasta julio del 2011 e interés del 8.95% anual.	<u> </u>	<u>1,372</u>
Total	<u>17,426</u>	<u>11,744</u>

Al 31 de diciembre del 2010, los préstamos bancarios a corto y largo plazo están garantizados por inventarios valorados en US\$8.2 millones y terrenos y edificios por US\$842,611.

12. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Comerciales</i>		
Proveedores		
Locales	43,559	40,234
Exterior	4,713	3,972
Compañías relacionadas, nota 19	2,121	899
<i>Otras cuentas por pagar</i>		
Empleado	125	115
Accionistas		913
Otras cuentas por pagar	<u>347</u>	<u>722</u>
Total	<u>50,865</u>	<u>45,942</u>

Al 31 de diciembre del 2010, representan facturas comerciales por pagar a proveedores locales con vencimientos promedio de 69 días y a proveedores del exterior con vencimiento hasta 120 días, las cuales no devengan intereses.

13. IMPUESTOS

13.1 Activo y Pasivos por Impuestos Corriente

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activo del Impuesto Corriente</i>		
Crédito tributario		<u>1,566</u>
Total		<u>727</u>
<i>Pasivos del Impuesto Corriente</i>		
Impuesto a la renta por pagar	150	
IVA por pagar	205	179
Retención en la fuente por pagar	<u>412</u>	<u>306</u>
Total	<u>767</u>	<u>458</u>

13.2 Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	2,829	1,896
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>(26)</u>	<u>166</u>
Total	<u>2,803</u>	<u>2,062</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	11,073	9,071
Ajustes efectos de conversión NIIF	<u>(96)</u>	<u>26</u>
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores, según PCGA anteriores	<u>10,977</u>	<u>9,097</u>
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores, según PCGA anteriores.	10,977	9,097
<i><u>Partidas Conciliatorias</u></i>		
Amortización de pérdidas tributarias		(2,087)
Ingresos exentos	(290)	(107)
Gastos no deducibles	585	734
Dividendos percibidos	12	(51)
Exceso de depreciación bajo NIIF	<u>33</u>	
Utilidad gravable	<u>11,317</u>	<u>7,586</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,829</u>	<u>1,897</u>

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldo inicial a favor del contribuyente	727	1,566
Retenciones en la fuente	2,679	2,612
Provisión del año	(2,829)	(1,896)
Reclamos tributarios	(722)	(1,551)
Bajas	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>
Saldo final (por pagar) a favor del contribuyente	<u>(150)</u>	<u>727</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 al 2010, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13.3 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción.

Con fecha diciembre 29 del 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial N° 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.
- 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 de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras,
- 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. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,937	1,605
Beneficios sociales	897	746
Otras provisiones	<u>242</u>	<u>856</u>
Total	<u>3,076</u>	<u>2,437</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,605	1,190
Provisión del año	1,937	1,605
Pagos efectuados	<u>(1,605)</u>	<u>(1,190)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,937</u>	<u>1,605</u>

15. OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación de beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,015	1,501
Bonificación por desahucio	<u>1,397</u>	<u>1,244</u>
Total	<u>3,412</u>	<u>2,745</u>

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.

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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,501	1,349
Costo de los servicios del período corriente	280	165
Costo por intereses	98	60
(Ganancias) pérdidas actuariales	136	(35)
Beneficios pagados	—	(38)
Saldos al fin del año	<u>2,015</u>	<u>1,501</u>

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. El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la bonificación por desahucio es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,243	1,045
Costo de los servicios del período corriente	159	180
Costo por intereses	69	66
Ganancias actuariales	(14)	(8)
Beneficios pagados	(60)	(39)
Saldos al fin del año	<u>1,397</u>	<u>1,244</u>

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el 1 de enero del 2009 por un actuario independiente. El valor actual 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 de pensiones 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 estos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la pensión.

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 del período.

16. PATRIMONIO

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010, está representado por 85,010 de valor nominal unitario de US\$100.00; todas ordinarias y nominativas.

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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Dividendos Pagados – El 24 de marzo del 2010, la Junta de Accionistas decretó el pago dividendos a accionistas por US\$6,480,969 correspondientes al ejercicio económico 2009

Utilidades Retenidas – Al 1 de enero de 2009 se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$157,260 resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF, los cuales de acuerdo a disposiciones legales son consideradas como utilidades no distribuibles, ver nota 3.3.1. Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<u>Saldos a</u>	
	<u>Diciembre 31</u>	<u>Enero 1</u>
	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	5,921	8,358
Reserva por valuación PCGA anteriores	848	848
Efecto por aplicación de NIIF por primera vez	(1,005)	(1,005)
Total	<u>5,764</u>	<u>8,201</u>

17. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El detalle indicado a continuación proporciona un análisis por segmento de los ingresos, costos de ventas y gastos de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

17.1 Ingresos y gastos por segmentos

	<u>Distribución</u>	<u>Marcas y Representaciones</u>	<u>Total</u>
Venta de productos farmacéuticos y de consumo	272,251	18,554	290,805
Costo de ventas	(244,551)	(8,372)	(252,923)
Margen bruto	<u>27,700</u>	<u>10,182</u>	<u>37,882</u>
Ingresos por reembolsos	190		190
Otros ingresos operacionales	9,188		9,188
Gastos de administración y ventas	(26,810)	(7,250)	(34,060)
Gastos a ser reembolsados	<u>(190)</u>	<u>—</u>	<u>(190)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta	10,078	2,932	13,010
Participación de trabajadores	(1,497)	(440)	(1,937)
Impuesto a la Renta	(2,624)	(179)	(2,803)
Pérdida(ganancia)actuarial	<u>(114)</u>	<u>(8)</u>	<u>(122)</u>
Resultado integral del año	<u>5,842</u>	<u>2,306</u>	<u>8,148</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen del costo de venta y gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	252,923	248,495
Gastos de administración y ventas	33,339	26,778
Costos financieros	1,554	1,025
Depreciación, amortización e incobrables	<u>809</u>	<u>580</u>
Total	<u>288,625</u>	<u>276,878</u>

Un detalle del costo de ventas y gastos de administración y ventas por su naturaleza es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas:		
Costo de venta productos fármacos y de consumo	257,581	251,745
Descuentos en compra de productos	(1,560)	(1,215)
Bonificaciones por cumplimiento	<u>(3,098)</u>	<u>(2,035)</u>
Total costo de ventas	252,923	248,495
Gastos de administración y ventas:		
Gastos por beneficios a empleados	14,711	12,650
Servicios prestados por terceros	4,296	3,579
Gastos de publicidad	3,979	1,786
Otros gastos de personal	2,959	2,736
Gastos de mantenimiento	1,743	1,409
Honorarios profesionales	1,344	887
Materiales y suministros	743	621
Gastos por obligación de beneficios definidos	604	472
Otros gastos	<u>2,960</u>	<u>2,638</u>
Total gastos de administración y ventas	<u>33,339</u>	<u>26,778</u>
Total costo de ventas y gastos de administración y ventas	<u>286,262</u>	<u>275,273</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	9,251	8,116
Participación a trabajadores	1,937	1,605
Beneficios sociales	2,094	1,759
Aportes al IESS	1,169	947
Otros beneficios	<u>260</u>	<u>223</u>
Total	<u>14,711</u>	<u>12,650</u>

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La controladora inmediata de la Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., es la Compañía Holding Grupo Difare Cía Ltda.

Los principales saldos y transacciones significativas con compañías relacionadas, durante el año 2010, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Ecuafarmacias y Asociados S.A.	5,230	13,465
Distribuidora Farmacéutica Asociada DFA S.A.		6,940
Dyvenpro distribución y venta de productos S.A.	4	17
Dromayor S.A.	1,930	5,355
Artisfarma S.A.	1,495	1,166
DIFAL S.A.	1,208	2,004
Aprofarm S.A.	737	656
Cooperativa de Ahorro y Crédito DIFARE		152
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S.A.		20
Dibiens S.A.	45	23
Adinprosa S. A.	60	
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S.A.	10	27
Otras	<u>3</u>	<u>22</u>
Total	<u>10,722</u>	<u>29,834</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S.A.	248	321
Distribuidora y Venta de Producto – DYVENPRO S.A.	763	
Cooperativa de Ahorro y Crédito DIFARE	870	550
Servicios de administración de bienes DIBIENS	123	
Dires S.A.	81	
Otras	<u>36</u>	<u>28</u>
Total	<u>2,121</u>	<u>899</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos de 60 días acuerdo con la política comercial establecida por la Compañía.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Ecuafarmacias y Asociadas S.A.	32,272	50,903
Dromayor S.A.	20,658	16,390
Distribuidora Farmacéutica Asociada S.A.	3,630	19,305
Artisfarma S.A.	9,746	8,068
DIFAL S.A.	6,987	6,108
Aprofarm S.A.	<u>5,129</u>	<u>1,426</u>
Total	<u>78,422</u>	<u>102,200</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Compras:</u>		
Distribuidora y Venta de Producto – DYVENPRO S.A.	<u>4,602</u>	<u>3,851</u>
Total	<u>4,602</u>	<u>3,851</u>
<u>Gastos:</u>		
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S. A., servicios de transporte	3,531	2,920
Dires S.A.	679	
Segufar Cía. Ltda.	282	
Servicios de administración de bienes DIBIENS	33	
Otras	<u>36</u>	
Total	<u>4,561</u>	<u>2,920</u>

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

20.1 *Gestión de Riesgos Financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

20.1.1. *Riesgo en las Tasas de Interés*

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía 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.

20.1.2. *Riesgo de Crédito*

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

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

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna Compañía de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes corporativos no excedió del 12.6% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 2% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

20.1.3. Riesgo de Liquidez

El Directorio es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la administración pueda manejar 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.

20.1.4. Riesgo de Capital

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

El comité de gestión de riesgo de la Compañía revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 81% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio.

20.2. Categorías de Instrumentos Financieros

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos Financieros:</u>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 5)	2,645	3,626
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (nota 6)	<u>51,691</u>	<u>44,411</u>
Total	<u>54,336</u>	<u>57,567</u>

... Diciembre 31,... Enero 1,
2010 2009 2009
(en miles de U.S. dólares)

Pasivos Financieros:

Costo amortizado:

Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas

por pagar (nota 12)

50,865

45,942

52,613

Préstamos (nota 11)

18,462

15,157

13,523

Total

69,327

61,099

66,136

21. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2010, los contratos que tiene suscritos la Compañía son los siguientes:

Convenios de Representación:

- ***Julphar Pharmaceutical Products*** – En mayo 2 del 2008, Julphar autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador de sus productos farmacéuticos. Durante el año 2010, la Compañía efectuó ventas por US\$7,419,720 y adquirió inventarios por US\$2,933,844.
- ***Axcan Pharma Export Inc*** – En mayo 11 del 2007, Repfarm S.A. suscribió convenio con Axcan Pharma Export Inc. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador del producto farmacéutico “lacteol fort”. En enero 5 del 2008, Repfarm S.A. autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para realizar la importación de los productos elaborados por Axcan. Durante el año 2010, la Compañía efectuó ventas por US\$1,992,194 y adquirió inventarios por US\$678,114.
- ***RanbaxyPRP (Perú) S. A. C.*** – Convenio para efectuar la distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador de los productos farmacéuticos, denominados “Caverta, Colcibra, Covance, Enhancin, Kablax, Raciper, Rofibax, Simvor, Storvas, el cual fue suscrito en febrero 15 del 2007. Durante el año 2010, la Compañía efectuó ventas por US\$1,939,518 y adquirió inventarios por US\$1,025,862
- ***Laboratorios Stein*** – En enero 17 del 2008, Laboratorios Stein autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador de los productos de Esmerald Lake Durante el año 2010, la Compañía efectuó ventas por US\$2,752,215 y adquirió inventarios por US\$1,469,039.
- ***Newport Pharmaceutical*** – Convenio para importar y comercializar en el Ecuador de manera exclusiva los productos farmacéuticos denominados “Ferrolent, Isoprinossine, y, Salden, el cual fue suscrito en abril 12 del 2007. Durante el año 2010, la Compañía efectuó ventas por US\$1,267,023 y adquirió inventarios por US\$767,333.
- ***Interfarma Corp*** – Convenio para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador de los productos farmacéuticos “Astrosamin complex y Hepagen

Cápsulas”, el cual fue suscrito en junio 16 del 2008. Durante el año 2010, la Compañía efectuó ventas por US\$1.116,475 y adquirió inventarios por US\$436,854

- **Chiesi España S. A.** – Convenio para distribución exclusiva en el Ecuador de los productos farmacéuticos denominados “Ambrolític Cápsulas, Flogopropén gel (10g, 30g, 60g y solución) y Ton Was Viales”, el cual fue suscrito en octubre 14 del 2005. Durante el año 2009, la Compañía efectuó ventas por US\$328,937 y adquirió inventarios por US\$182,629
- **Innotech** - Convenio para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador del producto farmacéutico “Polygynax cápsulas”, el cual fue suscrito en octubre 10 del 2009. Durante el año 2010, la Compañía efectuó ventas por US\$44,251 y adquirió inventarios por US\$26,992.
- **Dipharma Group** - – Convenio para distribución exclusiva en el Ecuador de los productos farmacéuticos denominados “Osteoform tabletas, Neutrofer Fólico ampollas, Repoflor sobres y cápsulas e Inflalid tabletas”, el cual fue suscrito en enero 4 del 2010. Durante el año 2010, la Compañía efectuó ventas por US\$1,582,645 y adquirió inventarios por US\$801,662

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

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 26 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.