Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.

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

[redacted]

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tuloán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador

www.deloitte.com/ec

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 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 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.

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

[redacted]

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. al 31 de diciembre del 2011, resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte & Touche.

Guayaquil, Marzo 6, 2012
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
14 ABR 2012
GUAYAQUIL

[redacted]

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	15,224	18,450
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	58,637	50,865
Otros pasivos financieros corrientes	11	2,653	
Pasivos por impuesto corriente	12	466	767
Provisiones	13	3,522	3,076
Ingresos diferidos		19	31
Total pasivos corrientes		80,521	73,189
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros no corrientes	11, 21	11,650	12
Obligación por beneficios definidos	14	3,970	3,412
Total pasivos no corrientes		15,620	3,424
Total pasivos		96,141	76,613
PATRIMONIO:	15		
Capital social		8,501	8,501
Reserva legal		3,818	2,960
Utilidades retenidas		7,559	6,616
Total patrimonio		19,878	18,077
TOTAL		116,019	94,690

Ing. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ACTIVOS	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	4,963	2,645
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	57,117	51,691
Inventarios	6	37,697	30,705
Otros activos corrientes		80	53
Total activos corrientes		99,857	85,094
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	7	11,035	4,754
Propiedades de inversión	8	4,842	4,306
Activos financieros		13	13
Activos por impuestos diferidos		208	464
Otros activos		64	59
Total activos no corrientes		16,162	9,596
TOTAL		116,019	94,690

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:	17,19		
Ventas de mercaderías		321,057	290,805
Regalías por uso de franquicias		2,024	1,745
Por gestión fuerza venta		1,985	1,913
Por servicios		1,967	2,316
Por publicidad y mercadeo		1,389	1,134
Bonificaciones por cumplimientos sobre ventas		1,355	1,638
Otros ingresos operacionales		1,123	631
Total Ingresos		330,900	300,182
COSTO DE VENTAS	17,18	279,210	252,923
MARGEN BRUTO		51,690	47,259
Gastos de administración y ventas	17,18	(36,582)	(33,339)
Costos financieros	17,18	(1,789)	(1,554)
Depreciación de propiedades e incobrables	17,18	(1,094)	(809)
Baja de inventarios	17	(373)	(467)
Ganancia (pérdida) en ventas de acciones		____	(17)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		11,852	11,073
Menos gasto por impuesto a la renta	17	3,313	2,803
UTILIDAD DEL AÑO		8,539	8,270
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Ganancias (pérdidas) actuariales		36	(122)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		8,575	8,148
UTILIDAD POR ACCIÓN:			
Básica (en U.S. dólares)		100.87	95.85

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo

Ing. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
ENERO 1, 2010	8,501	2,145	5,764	16,410
Utilidad del año			8,148	8,148
Dividendos pagados			(6,481)	(6,481)
Apropiación de reserva		815	(815)	
DICIEMBRE 31, 2010	8,501	2,960	6,616	18,077
Utilidad del año			8,575	8,575
Dividendos pagados			(6,774)	(6,774)
Apropiación de reserva		858	(858)	
DICIEMBRE 31, 2011	8,501	3,818	7,559	19,878

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo

Ing. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	316,904	283,981
Pagos a proveedores, empleados y otros	(314,894)	(285,519)
Intereses pagados	(1,798)	(64)
Impuesto a la renta	(3,169)	(2,679)
Otros ingresos	9,261	9,266
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	6,304	4,985
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(6,905)	(1,669)
Adquisición de propiedades de inversión		(2,328)
Ventas de activos financieros		1,032
Intereses y dividendos recibidos	46	111
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(6,859)	(2,854)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en obligaciones a largo plazo	2,450	8,054
Emisión de obligaciones, neto	14,330	
Pagos de obligaciones a largo plazo	(7,133)	(4,685)
Dividendos pagados	(6,774)	(6,481)
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	2,873	(3,112)
EFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto (disminución) durante el año	2,318	(981)
Comienzo del año	2,645	3,626
FIN DEL AÑO	4,963	2,645

Ver notas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
04 ABR 2012
GUAYAQUIL

Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo

Ing. Juan José García
Contador General

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.

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).

2.2 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A., han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 ***Efectivo y bancos***

El efectivo y bancos incluyen saldos de caja y depósitos en cuentas corrientes en bancos locales. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 ***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. El período de crédito promedio sobre la venta de productos farmacéuticos y de consumo es de 63 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 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 necesarios para la venta.

2.6 Propiedades y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento

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

El costo de propiedades y equipos 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.

2.6.2 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. En caso de requerirlo la compañía registra pérdidas por deterioro.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Medición posterior al reconocimiento: Modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos, 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 los terrenos, edificios e instalaciones se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades y equipos, 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 revaluación de los es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

2.6.4 Método de depreciación y vidas útiles

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:

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios e instalaciones	30-60
Equipos de computación y comunicación	3-5
Equipos varios	3-10
Muebles y enseres	3-10
Vehículos	5

2.6.5 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 saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a las utilidades retenidas.

2.7 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas 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 y otros pasivos financieros

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos, y se registran a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los préstamos y otros 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.

2.9 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 inventario es de 77 días.

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.

[redacted]

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 no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para 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 se resulte probable que la Compañía disponga de utilidad gravable 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 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 son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

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 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 importe en libros representa el valor actual 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.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos 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 periodo.

2.12.2 Participación a trabajadores

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

2.13 Reconocimiento de ingresos

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

2.13.1 Venta de 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.

2.13.2 Ingresos por servicios

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

2.13.3 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.

2.14 Costos y gastos

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

2.15 Compensación de saldos y transacciones

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

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

2.16 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (*como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010*)	Enero 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010

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

2.17 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:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9 (enmendada 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro Resultado Integral	Julio 1, 2012
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

[redacted]

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los 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.

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

3.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que 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.

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.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011, efectivo y equivalentes de efectivo representa principalmente dinero en efectivo en bancos locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas comerciales por cobrar:		
Clientes locales	47,974	40,336
Compañías relacionadas, nota 18	6,119	10,722
Proveedores	2,853	971
Subtotal	56,946	52,029
Otras cuentas por cobrar:		
Funcionarios y empleados	89	220
Varias	920	928
Provisión para cuentas incobrables	(838)	(1,486)
Total	57,117	51,691

Al 31 de diciembre del 2011, clientes locales representan saldos por cobrar por venta de productos farmacéuticos y de consumo principalmente a farmacias franquiciadas Cruz Azul por US$20.4 millones.

Al 31 de diciembre del 2011, la antigüedad de los saldos de las cuentas comerciales por cobrar a clientes locales es somo sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	44,973	37,080
Vencido en días:		
1 - 30	1,939	1,738
31 - 60	356	436
61 - 90	144	330
91 - 120 días	147	37
121 - 180 días	137	24
180 en adelante	278	691
Total	47,974	40,336

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,486	1,267
Provisión del año	470	363
Castigos	(1,118)	(144)
Saldos al fin del año	838	1,486

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Farmacéuticos y de consumo humano	35,366	28,979
Importaciones en tránsito	2,548	1,840
Provisión del valor neto de realización	(217)	(114)
Total	37,697	30,705

Al 31 de diciembre del 2011, productos farmacéuticos y de consumo, incluyen principalmente inventario gravado con tarifa del 0% por US$30,304,734 e inventario con tarifa del 12% por US$3,918,190. Durante el año 2011, la Compañía realizó baja de inventarios por producto en mal estado por US$372,646 registrado con cargo en los resultados del año.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	13,493	6,588
Depreciación acumulada	(2,458)	(1,834)
Total	11,035	4,754
Clasificación:		
Edificaciones e instalaciones	7,089	1,734
Terrenos	1,307	969
Vehículos	977	796
Equipo de computación y comunicación	903	440
Muebles y enseres	409	393
Equipos varios	350	379
Activos bajo arrendamiento financiero	____	43
Total	11,035	4,754

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

Costo o Valuación	Edificaciones e instalaciones	Terrenos	Vehículos	Equipos de computación y Comunicación	Muebles y Enseres	Equipos Varios	Activos bajo arrendamiento Financiero	Total
			... (en miles de U.S. dólares) ...					
Enero 1, 2010	2,479	969	158	592	276	322	155	4,951
Adiciones			756	334	213	410		1,713
Bajas / ventas				(20)				(20)
Reclasificaciones			6	86	(7)	(141)		(56)
Diciembre 31, 2010	2,479	969	920	992	482	591	155	6,588
Adiciones	5,409	338	292	666	76	43		6,824
Bajas / ventas				(19)			(8)	(27)
Reclasificaciones			128	127			(147)	108
Diciembre 31, 2011	7,888	1,307	1,340	1,766	558	634		13,493

Depreciación acumulada	Edificaciones e instalaciones	Vehículo	Equipos de computación y comunicación	Muebles y enseres	Equipos varios	Activos bajo arrendamiento	Total
			... (en miles de U.S. dólares) ...				
Enero 1, 2010	702	24	387	37	176	74	1,400
Depreciación del año	43	100	153	52	59	38	445
Bajas/Ventas			(11)				(11)
Reclasificaciones			23		(23)		
Diciembre 31, 2010	745	124	552	89	212	112	1,834
Depreciación del año	44	214	234	60	72		624
Bajas/Ventas			(10)			(8)	(18)
Reclasificaciones	10	25	87			(104)	18
Diciembre 31, 2011	799	363	863	149	284		2,458

Al 31 de diciembre del 2011, adiciones representa principalmente compra de edificio y terreno en el "Parque Empresarial Colón", ubicado en Urdesa Norte, en la ciudad de Guayaquil por US$5.6 millones, el cual fue adquirido para uso administrativo. La Administración de Compañía estima usar el referido activo desde mayo del 2012.

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	4,306	1,973
Ganancia sobre revaluación de propiedades	536	5
Adiciones	____	2,328
Saldos al fin del año	4,842	4,306

Al 31 de diciembre del 2011, el valor razonable de las propiedades de inversión se obtuvo a través de un avalúo realizado por un perito independiente. El avalúo se realizó de conformidad con las Normas Internacionales de Avalúo, y se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. La ganancia en la revaluación por US$536 mil fue registrada en resultados del año.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
No garantizados - al costo amortizado		
Sobregiros bancarios	1,457	18
Préstamos a terceros	____	1,000
Subtotal	1,457	1,018
Garantizados - al costo amortizado		
Préstamos bancarios (1)	13,743	17,426
Interés por pagar	24	6
Subtotal	13,767	17,432
Total	15,224	18,450

*(1) **Préstamos bancarios*** - Un detalle de los principales préstamos con instituciones bancarias es el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles U. S. dólares)	
Banco Bolivariano S. A., préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2012 e interés promedio anual del 7.35% (En el año 2010, estos préstamos tuvieron vencimiento hasta junio del 2011 e interés del 7.94% anual).	5,083	6,875
PASAN:	5,083	6,875

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles U. S. dólares)	
VIENEN:	5,083	6,875
Banco Pichincha C.A. préstamos con vencimiento hasta diciembre del 2012 e interés promedio anual del 7.76% (En el año 2010, estos préstamos tuvieron vencimiento hasta junio del 2011 en interés promedio anual del 8.92%)	3,500	2,051
Citibank S.A., préstamos con vencimiento en junio del 2012 e interés promedio anual del 7.30%	3,000	2,000
Banco de Guayaquil S.A., préstamos con vencimientos hasta junio del 2012 e interés promedio anual del 8.16% (En el año 2010, estos préstamos tuvieron vencimiento hasta junio del 2011 e interés del 7% anual).	2,160	6,500
Total	13,743	17,426

Al 31 de diciembre del 2011, los préstamos bancarios están garantizados por inventarios valorados en US$14.1 millones y terrenos y edificios por US$2.9 millones.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Comerciales:		
Proveedores		
Locales	50,161	43,559
Exterior	6,636	4,713
Compañías relacionadas, nota 19	1,423	2,121
Otras cuentas por pagar:		
Empleados	62	125
Otras	355	347
Total	58,637	50,865

Al 31 de diciembre del 2011, representan facturas comerciales por pagar a proveedores locales con vencimientos promedio de 70 días y a proveedores del exterior con vencimiento hasta 120 días, los cuales no devengan intereses.

11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011, otros pasivos financieros representa cuarta emisión de obligaciones con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta septiembre del 2016 y con una tasa efectiva anual del 7.25% al 7.75%, nota 21. Durante el año 2011, la Compañía ha cancelado capital por US$670 mil e intereses por US$253 mil de tales obligaciones.

Al 31 de diciembre del 2010, los otros pasivos financieros largo plazo tienen los siguientes vencimientos:

	(en miles de U.S. dólares)
Vencimientos corrientes:	2,653
2013	3,040
2014	4,120
2015	3,440
2016	1,050
Total	14,303

12. PASIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE

12.1 Pasivos por impuestos corriente

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente por pagar	322	412
IVA por pagar	106	205
Impuesto a la renta por pagar (1)	38	150
Total	466	767

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

12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos del impuesto corriente	3,057	2,829
Impuesto diferido relacionado con el origen de diferencias temporarias	256	(26)
Total	3,313	2,803

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	11,852	11,073
Ajustes efectos de conversión NIIF	____	(96)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores, según PCGA anteriores	11,852	10,977
Partidas conciliatorias		
Ingresos exentos	(536)	(290)
Gastos no deducibles	1,422	585
Dividendos percibidos		12
Exceso de depreciación bajo NIIF	____	33
Utilidad gravable	12,738	11,317
Impuesto a la renta causado	3,057	2,829

Al 31 diciembre del 2011 y 2010, el detalle del pasivo por impuesto a la renta corriente es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de años anteriores		727
Retenciones en la fuente del año	3,019	2,679
Impuesto a la renta causado	(3,057)	(2,829)
Reclamos tributarios		(722)
Bajas	____	(5)
Impuesto a la renta por pagar	(38)	(150)

12.3 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, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

13. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	2,098	1,937
Beneficios sociales	1,201	897
Otras provisiones	223	242
Total	3,522	3,076

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:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,937	1,605
Provisión del año	2,098	1,937
Pagos efectuados	(1,937)	(1,605)
Saldos al fin del año	2,098	1,937

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,482	2,015
Bonificación por desahucio	1,488	1,397
Total	3,970	3,412

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	2,015	1,501
Costo de los servicios del período corriente	294	280
Costo por intereses	131	98
Pérdidas actuariales	69	136
Beneficios pagados	(27)	
Saldos al fin del año	2,482	2,015

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:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,397	1,243
Costo de los servicios del período corriente	205	159
Costos por intereses	89	69
Ganancias actuariales	(105)	(14)
Beneficios pagados	(98)	(60)
Saldos al fin de año	1,488	1,397

Los cálculos actuariales del valor actual 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 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 forma 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	2.40

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía registró en los resultados del año, gastos por beneficios definidos por US$499,110 y US$439,129 y gastos financieros US$219,505 y US$165,703, respectivamente.

15. PATRIMONIO

Capital social - Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 85,010 acciones de valor nominal unitario de US$100.00: todas ordinarias y nominativas. Un resumen del capital social es como sigue:

Accionistas	% de participación	No. de acciones	Capital social (en miles U.S. dólares)
Holding Grupo DIFARE Cía. Ltda.	99.99	85,003	8,500
Juana Benilda Arnao Ramírez	0.01	7	1
Total	100	85,010	8,501

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.

Utilidades retenidas - Un movimiento de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a		
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero1, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas – distribuibles	7,716	6,773	5,921
Efecto por aplicación de NIIF por primera vez	(1,005)	(1,005)	(1,005)
Reservas por valuación PCGA anteriores	848	848	848
Total	7,559	6,616	5,764

Dividendos - En sesión del 27 de junio del 2011, la Junta de accionistas resolvió declarar y pagar dividendos por US$6,8 millones correspondiente a las utilidades del ejercicio económico 2010.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de riesgos financieros

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

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos más importantes que están expuestos los activos y pasivos financieros y la descripción de las medidas mitigantes adoptadas por la Administración de la Compañía.

16.1.1 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.

16.1.2 Riesgo de Crédito

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

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 corportativos no excedió del 20% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

16.1.3 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

[redacted]

de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

16.1.4 Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para 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. La Administración de la Compañía revisa los requerimientos presupuestarios de manera mensual, en base a la programación anual. 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 79% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio.

16.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (nota 4)	4,963	2,645
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (nota 5)	57,117	51,691
Total	62,080	54,336
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 10)	58,637	50,865
Préstamos (nota 9)	15,224	18,450
Otos pasivos financieros (nota 11)	14,303	———
Total	88,164	69,315

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 2011.

17.1 Ingresos y gastos por segmentos

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Distribución	Marcas y Representaciones	Total
Venta de productos farmacéuticos y de consumo	300,610	20,447	321,057
Regalías por uso de franquicias	2,024		2,024
Por gestión fuerza venta	1,985		1,985
Por servicios	1,967		1,967
Por publicidad y mercadeo	1,389		1,389
Bonificaciones por cumplimientos sobre ventas	1,355		1,355
Otros ingresos operacionales	1,123		1,123
Total ingresos	310,453	20,447	330,900
Costo de ventas	268,919	10,291	279,210
Margen bruto	41,534	10,156	51,690
Gastos de administración y ventas	(26,757)	(9,825)	(36,582)
Costos financieros	(1,789)		(1,789)
Depreciación, amortización e incobrables	(983)	(111)	(1,094)
Baja de cartera e inventarios	(251)	(122)	(373)
Utilidad antes de participación a trabajadores e Impuesto a la renta	11,754	98	11,852
Impuesto a la renta	(3,313)		(3,313)
Ganancia (pérdida) actuarial	36		36
Resultado integral del año	8,477	98	8,575

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	279,210	252,923
Gastos de administración y ventas	36,582	33,339
Costos financieros	1,789	1,554
Depreciación e incobrables	1,094	809
Total	318,675	288,625

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de Ventas:		
Costo de venta productos fármacos y de consumo	285,102	257,581
Descuentos en compra de productos	(1,759)	(1,560)
Bonificaciones por cumplimiento	(4,133)	(3,098)
Total costo de ventas	279,210	252,923
Gastos de administración y ventas:		
Gastos por beneficios a empleados	16,847	14,711
Gastos de publicidad	4,896	3,979
Servicios prestados por terceros	4,263	4,296
Otros gastos de personal	3,045	2,959
Honorarios profesionales	1,440	1,344
Gastos de mantenimiento	1,355	1,743
Materiales y suministros	807	743
Gastos por obligación de beneficios definidos	719	604
Servicios básicos	671	635
Seguros	580	466
Arriendos de oficinas	502	399
Otros gastos menores a US$200 mil	1,457	1,460
Total gastos de administración y ventas	36,582	33,339
Total costo de ventas y gastos de administración y ventas	315,792	286,262

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	10,451	9,251
Beneficios sociales	2,461	2,094
Participación a trabajadores	2,097	1,937
Aportes al IESS	1,366	1,169
Otros beneficios	472	260
Total	16,847	14,711

Gasto de depreciación e incobrables - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipos	624	446
Provisión de cuentas incobrables	470	363
Total	1,094	809

19. SALDOS Y 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 con compañías relacionadas, durante el año 2011, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Ecuafarmacias & Asociados S.A.	3,692	5,230
Dromayor S.A.	1,903	1,930
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	250	45
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S.A.	144	10
Administradora Integral de Propiedades S.A. Adinprosa	60	60
Desarrollo Integral de Soluciones Empresariales DIRES S. A.	53	
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	16	4
DIFAL S.A.	1	1,208
Artisfarma S.A.		1,495
Aprofarm S.A.		737
Otras		3
Total	6,119	10,722
Cuentas por pagar:		
Cooperativa de Ahorro y Crédito Grupo DIFARE	806	870
Artisfarma S.A.	327	
Aprofarm S.A.	238	
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.		763
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S.A.		248
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.		123
Desarrollo Integral de Soluciones Empresariales DIRES S.A.		81
Otras	52	36
Total	1,423	2,121

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.

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Ecuafarmacias & Asociadas S.A.	31,527	32,272
Dromayor S.A.	24,953	20,658
Artisfarma S.A.	8,347	9,746
DIFAL S.A.	5,633	6,987
Aprofarm S.A.	4,168	5,129
Distribuidora Farmacéutica Asociada DFA S.A.		3,630
Otras	14	
Total	74,642	78,422
Compras:		
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	736	4,602
Gastos:		
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S. A., servicios de transporte	4,741	3,531
Dires S.A.	632	679
Segufar Cía. Ltda.	350	282
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	36	33
Artisfarma S.A.	34	
DIFAL S.A.	31	
Otras	14	36
Total	5,838	4,561

20. COMPENSACIONES DE EJECUTIVOS Y OTRO PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	158	337
Beneficios post-empleo	115	73
Total	273	410

21. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2011, 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 Ecuador de sus productos farmacéuticos. Durante el año 2011, la Compañía efectuó ventas por US$9,812,887 y adquirió inventarios por US$5,778,054.

- ***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 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 2011, la Compañía efectuó ventas por US$1,782,818 y adquirió inventarios por US$756,005.

- ***RanbaxyPRP (Perú) S. A. C.*** – Convenio para efectuar la distribución y comercialización exclusiva en 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 2011, la Compañía efectuó ventas por US$3,689,930 y adquirió inventarios por US$3,053,973.

- ***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 Ecuador de los productos de Esmerald Lake. Durante el año 2011, la Compañía efectuó ventas por US$4,189,727 y adquirió inventarios por US$3,400,032.

- ***Newport Pharmaceutical*** – Convenio para importar y comercializar en Ecuador de manera exclusiva los productos farmacéuticos denominados "Ferrolent, Isoprinosine, y Salden", el cual fue suscrito en abril 12 del 2007. Durante el año 2011, la Compañía efectuó ventas por US$1,411,132 y adquirió inventarios por US$799,218.

- ***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 2011, la Compañía efectuó ventas por US$1,029,241 y adquirió inventarios por US$168,356.

- ***Chiesi España S. A.*** – Convenio para distribución exclusiva en el Ecuador de los productos farmacéuticos denominados "Ambrolític Cápsulas, Flogoprofen gel (10g, 30g, 60g y solución) y Ton Was Viales", el cual fue suscrito en octubre 14 del 2005. Durante el año 2011, la Compañía efectuó ventas por US$468,806 y adquirió inventarios por US$310,873.

Cuarta Emisión de Obligaciones:

En septiembre 16, 2011, la Compañía efectúo la cuarta emisión de obligaciones por US$15 millones, y representa la emisión de 15,000 títulos de valor nominal de US$1,000 cada uno, con vencimientos trimestrales de capital e intereses. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para ejecutar proyectos de infraestructura de la compañía; reestructuración de pasivos y capital de trabajo.

La Compañía emitió 4 series de títulos A, B, C y D detallados de la siguiente manera:

- SERIE A - CLASE UNO: 4,000 títulos de US$1,000 cada uno, plazo de 1,440 días, y tasa de interés anual del 7.25%.
- SERIE B - CLASE DOS: 4,000 títulos de US$1,000 cada uno, plazo de 1,440 días, y tasa de interés anual del 7.33%.
- SERIE C - CLASE TRES: 3,500 títulos de US$1,000 cada uno, plazo de 1,800 días, y tasa de interés anual 7.75%.
- SERIE D - CLASE CUATRO: 3,500 títulos de US$1,000 cada uno, plazo de 1,800 días, y tasa de interés anual 7.58%.

La emisión de obligaciones está respaldada por una garantía general, que consiste en los activos de la Compañía, que se encuentren libres de todo gravamen menos los activos diferidos, de acuerdo a los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y su reglamento. La referida ley expresa que la emisión de obligaciones no debe exceder el ochenta porciento de dichos activos.

22. 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 6 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. 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 2 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.