Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2012
e informe de los Auditores Independientes

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 33

Abreviaturas:

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

Deloitte.

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

Tulcán 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 2012 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

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 2012, resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Marzo 22, 2013
SC-RNAE 019

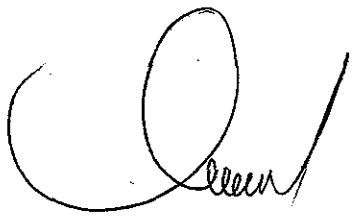
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

ACTIVOS	Notas	2012	2011
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	6,385	4,963
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	65,919	57,117
Inventarios	6	64,735	37,697
Impuesto corriente	14	851	
Otros activos		82	80
Total activos corrientes		137,972	99,857
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	7	34,707	11,035
Propiedades de inversión	8	6,485	4,842
Inversiones en acciones	9	10,943	13
Activos intangibles	10	2,795	
Otros activos financieros		760	
Impuestos diferidos			208
Otros activos		624	64
Total activos no corrientes		56,314	16,162
TOTAL		194,286	116,019

Ver notas a los estados financieros



Sr. Carlos Cueva Gonzalez
Presidente Ejecutivo

PASIVOS Y PATRIMONIO	**Notas**	**2012**	**2011**
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	11	26,836	15,224
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar	12	92,018	58,637
Otros pasivos financieros	13	10,183	2,653
Impuesto corriente	14	1,245	466
Provisiones	16	7,496	3,522
Ingresos diferidos		197	19
Total pasivos corrientes		137,975	80,521
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros	13	15,009	11,650
Obligación por beneficios definidos	17	6,624	3,970
Total pasivos no corrientes		21,633	15,620
Total pasivos		159,608	96,141
PATRIMONIO:	18		
Capital social		11,689	8,501
Reserva legal		5,587	3,818
Utilidades retenidas		17,402	7,559
Total patrimonio		34,678	19,878
TOTAL		194,286	116,019

Ing. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	Notas	2012	2011
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:	20		
Ventas de mercaderías		383,465	321,057
Regalías por uso de franquicias		2,389	2,024
Publicidad y mercadeo		2,370	1,389
Servicios de instalación neptuno		2,358	1,967
Gestión fuerza venta		2,308	1,985
Bonificaciones por cumplimientos sobre ventas		1,875	1,355
Servicios de transporte		1,300	
Otros ingresos operacionales		867	1,123
Total ingresos		396,932	330,900
COSTO DE VENTAS	20	331,986	279,210
MARGEN BRUTO		64,946	51,690
Gastos de administración y ventas	20,21	(48,767)	(36,582)
Costos financieros	20,21	(3,284)	(1,789)
Gastos de depreciación, amortización e incobrables	20,21	(1,790)	(1,094)
Baja de inventarios	20	(620)	(373)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		10,485	11,852
Gasto por impuesto a la renta	14	3,111	3,313
UTILIDAD DEL AÑO		7,374	8,539
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Ganancias actuariales	17,20	178	36
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		7,552	8,575
UTILIDAD POR ACCIÓN:			
Básica (en U.S. dólares)		64,61	100,87

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Cueva Gonzalez
Presidente Ejecutivo

Ing. Juan Jose García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
		(en U. S. dólares)		
Enero 1, 2011	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
Utilidad del año			7,552	7,552
Fusión, nota 1	3,188	1,014	10,711	14,913
Dividendos pagados			(7,713)	(7,713)
Apropiación de resrerva		755	(755)	
Otros			48	48
Diciembre 31, 2012	11,689	5,587	17,402	34,678

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Cueva Gonzalez
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 2012

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	357,994	316,904
Pagos a proveedores, empleados y otros	(360,110)	(314,894)
Intereses pagados	(2,604)	(1,798)
Impuesto a la renta	(3,555)	(3,169)
Otros ingresos	13,141	9,261
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	4,866	6,304
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de acciones	(10,930)	
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(7,516)	(6,905)
Adquisición de propiedades de inversión	(51)	
Adquisición de activos intangibles	(48)	
Intereses y dividendos recibidos	54	46
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(18,491)	(6,859)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos y pasivos financieros, neto	18,184	(7,133)
Incremento en pasivos financieros a largo plazo	6,001	2,450
Emisión de obligaciones, neto	(2,898)	14,330
Dividendos pagados	(7,713)	(6,774)
Otros activos financieros	(197)	
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	13,377	2,873
EFECTIVO Y BANCOS:		
(Disminución) neta incremento durante el año	(248)	2,318
Efectivo y bancos transferido - fusión, nota 1	1,670	
Comienzo del año	4,963	2,645
FIN DEL AÑO	6,385	4,963

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Cueva Gonzalez
Presidente Ejecutivo

Ing. Juan José García
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. OPERACIONES

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., fue constituida en Ecuador en mayo de 1987. Sus actividades principales son la distribución, ventas por mayor y menor de productos farmacéuticos, de consumo y aseo, además de servicios transporte de carga y almacenamiento de mercancías varias.

En octubre 31 del 2012, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., con las compañías Ecuafarmacias & Asociados S.A., Dromayor S.A. y ASEGENSA, Asesoría y Servicios Generales S.A. Como consecuencia de la fusión, los activos y pasivos de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., se incrementaron en US$30.2 millones y US$15.3 millones respectivamente y el patrimonio en US$14.9 millones.

Al 31 de diciembre del 2012, consecuencia de la fusión, la Compañía tiene 815 farmacias de las cuales 310 son propias y 505 son franquiciadas a nivel nacional.

Al 31 de diciembre de 2012 el personal total de la Compañía alcanza 3,019 empleados, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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*** - 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 ***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.

2.5 Propiedades y equipos

2.5.1 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.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, los equipos de computación y comunicación, muebles, enseres y 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.

2.5.3 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.

2.5.4 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
Muebles, enseres y equipos varios	3-10
Vehículos	5
Equipos de computación y comunicación	3-5

2.5.5 ***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.

2.6 ***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.

2.7 ***Inversiones en acciones*** - La Compañía mide sus inversiones al costo, excepto si la inversión es clasficada para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas.

Los dividendos prodecentes de las asociadas se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.8 ***Activos intangibles***

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

2.8.2 ***Plusvalía*** - Surge de una combinación de negocios (adquisición de nuevas farmacias) se reconoce como un activo a la fecha que se adquiere el control. La plusvalía se mide como exceso entre el costo de una adquisición sobre el valor razonable neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

La plusvalía no es amortizada sino revisada por deterioro al menos anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría sufrir deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el valor en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el valor de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines de la plusvalía no puede revertirse en el siguiente período.

En caso de venta o retiro de una farmacia, el valor atribuible de la plusvalía se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida.

2.8.3 ***Método de amortización y vidas útiles*** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil usada en el cálculo de la amortización es de 4 y 10 años. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

2.9 ***Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles*** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

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*** - 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*** - 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*** - 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*** - 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*** - 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*** - Se reconocen de acuerdo a las condiciones pactadas con el cliente.

2.13.3 ***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*** - 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 ***Activos financieros*** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.16.1 ***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 68 días.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al 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.

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

2.17 ***Pasivos financieros*** - Los pasivos financieros se clasifican como pasivo a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.1 ***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.

2.17.2 ***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 75 días.

2.17.3 ***Baja de un pasivo financiero*** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.18 ***Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros***

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
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

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, 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.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014

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 2012, representa principalmente efectivo en bancos locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	60,596	47,974
Compañías relacionadas, nota 22	1,664	6,119
Proveedores	2,136	2,853
Subtotal	64,396	56,946
Otras cuentas por cobrar:		
Funcionarios y empleados	548	89
Varias	2,393	920
Provisión para cuentas incobrables	(1,418)	(838)
Total	65,919	57,117

Al 31 de diciembre del 2012, clientes locales representan saldos por cobrar por venta de productos farmacéuticos y de consumo principalmente a farmacias franquiciadas Cruz Azul por US$40.3 millones.

Al 31 de diciembre del 2012, la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales es somo sigue:

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	52,861	44,973
Vencido en días:		
1 - 30	4,571	1,939
31 - 60	1,490	356
61 - 90	1,545	144
91 - 120 días	84	147
121 - 180 días		137
180 en adelante	45	278
Total	60,596	47,974

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	838	1,486
Provisión del año	564	470
Fusión, nota 1	64	
Castigos	(48)	(1,118)
Saldos al fin del año	1,418	838

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Farmacéuticos y de consumo humano	61,729	35,366
Importaciones en tránsito	3,412	2,548
Provisión del valor neto de realización	(406)	(217)
Total	64,735	37,697

Al 31 de diciembre del 2012, productos farmacéuticos y de consumo, incluyen principalmente inventario gravado con tarifa del 0% por US$51,109,316 e inventario con tarifa del 12% por US$10,619,136. Durante el año 2012, la Compañía realizó baja de inventarios por producto en mal estado por US$619,502 registrado con cargo a los resultados del año.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	45,540	13,493
Depreciación acumulada	(10,833)	(2,458)
Total	34,707	11,035
Clasificación:		
Terrenos	5,727	1,307
Edificaciones e instalaciones	20,013	7,089
Muebles, enseres y equipos varios	5,205	759
Vehículos	1,944	977
Equipo de computación y comunicación	1,818	903
Total	34,707	11,035

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

Costo o Valuación	Terrenos	Edificaciones e instalaciones	Muebles, enseres y equipos varios	Vehículos	Equipos de computación y comunicación	Activos bajo arrendamiento financiero	Total
		... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos a enero 1, 2011	969	2,479	1,073	920	992	155	6,588
Adiciones	338	5,409	119	292	666		6,824
Bajas / ventas					(19)	(8)	(27)
Reclasificaciones				128	127	(147)	108
Saldos a diciembre 31, 2011	1,307	7,888	1,192	1,340	1,766		13,493
Adiciones		4,660	1,431	770	755		7,616
Bajas / ventas		(4)	(89)	(72)	(51)		(216)
Transferencias:							
Fusión, nota 1	4,696	12,286	6,437	891	2,144		26,454
De propiedades de inversión	656	830					1,486
A propiedades de inversión	(932)	(2,361)					(3,293)
Saldos a diciembre 31, 2012	5,727	23,299	8,971	2,929	4,614		45,540

Depreciación acumulada	Edificaciones e instalaciones	Muebles, enseres y equipos varios	Vehículos	Equipos de computación y comunicación	Activos bajo arrendamiento financiero	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos a enero 1, 2011	(745)	(301)	(124)	(552)	(112)	(1,834)
Depreciación del año	(44)	(132)	(214)	(234)		(624)
Bajas/Ventas				10	8	18
Reclasificaciones	(10)		(25)	(87)	104	(18)
Saldos a diciembre 31, 2011	(799)	(433)	(363)	(863)		(2,458)
Depreciación del año	(188)	(173)	(310)	(548)		(1,219)
Bajas/Ventas	5	50	26	35		116
Transferencias:						
Fusión, nota 1	(3,095)	(3,210)	(338)	(1,420)		(8,063)
A propiedades de inversión	791					791
Saldos a diciembre 31, 2012	(3,286)	(3,766)	(985)	(2,796)		(10,833)

Al 31 de diciembre del 2012, adiciones representa principalmente adecuaciones del edificio en el "Parque Empresarial Colón", ubicado en Urdesa Norte, en la ciudad de Guayaquil el cual asciende a US$4.7 millones.

En octubre 31 del 2012, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., con las compañías Ecuafarmacias & Asociados S.A., Dromayor S.A. y ASEGENSA, Asesoría y Servicios Generales S.A. Como consecuencia de la fusión, las propiedades y equipos de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., se incrementaron en US$18.4 millones, nota 1

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	4,842	4,306
Ganancia sobre revaluación de propiedades	272	536
Transferencias:		
De propiedades y equipos	2,502	
Fusión, nota 1	256	
A propiedades y equipos	(1,438)	
Adiciones	51	----
Saldos al fin del año	6,485	4,842

Al 31 de diciembre del 2012, 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. El referido avalúo determina una ganancia en la revaluación de US$272,000 lo cual fue registrada en los resultados del año.

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2012, representa principalmente inversión registrada al costo por US$10.9 millones por la adquisición de 11,298,000 acciones de la compañía Albis S. A., entidad domiciliada en el Perú y que representa participación del 12.91% sobre el patrimonio de Albis S. A.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

	(en miles de U.S. dólares)
Costo	3,305
Amortización acumulada y deterioro	(510)
Total	2,795
Clasificación:	
Plusvalía	1,650
Derecho de concesión	1,145
Total	2,795

Plusvalía - Representa el valor pagado en exceso sobre el valor razonable de los activos netos de 36 farmacias adquiridas, cada una de estas es considerada una unidad generadora de efectivo y se estimada que estos activos tienen una vida útil indefinida.

Derechos de concesión - Representa 10 espacios físicos adquiridos en diferentes centros comerciales en donde se tiene derecho a establecer un punto de venta, el uso de dichos espacios tienen un plazo de 4 a 10 años.

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

11. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
No garantizados - al costo amortizado		
Sobregiros bancarios	478	1,457
Garantizados - al costo amortizado		
Préstamos bancarios **(1)**	25,927	13,743
Interés por pagar	431	24
Subtotal	26,358	13,767
Total	26,836	15,224

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

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles U. S. dólares)	
Banco Bolivariano S. A., préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2013 e interés promedio anual del 7.56%	9,864	5,083
Banco de Guayaquil S.A., préstamos con vencimientos hasta septiembre del 2013 e interés promedio anual del 7.67%	9,063	2,160
Citibank S.A., préstamos con vencimiento en marzo del 2013 e interés promedio anual del 7.56%	7,000	3,000
Banco Pichincha C.A. préstamos con vencimiento hasta diciembre del 2012 e interés promedio anual del 7.76%		3,500
Total	25,927	13,743

Al 31 de diciembre del 2012, los préstamos bancarios están garantizados por inventarios valorados en US$16.80 millones y terrenos y edificios por US$11.3 millones.

12. 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...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Comerciales:		
Proveedores		
Locales	80,781	50,161
Exterior	9,110	6,636
Compañías relacionadas, nota 22	1,203	1,423
Otras cuentas por pagar:		
Empleados	144	62
Otras	780	355
Total	92,018	58,637

Al 31 de diciembre del 2012, proveedores locales y del exterior representan facturas comerciales por pagar con vencimientos promedio de 75 hasta 120 días, los cuales no devengan intereses.

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles U. S. dólares)	
Cuarta Emisión de Obligaciones, préstamos con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta septiembre del 2016 y con una tasa efectiva anual del 7.25% al 7.75%, nota 24	11,676	14,303
Banco Promérica, préstamos con vencimiento hasta junio del 2017 con una tasa de interés del 8.19%	6,000	
Banco Pichincha, avales bancarios con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2013	3,000	
Sr. Carlos Cueva Gonzalez, préstamo sin vencimiento y no devengan intereres	3,000	
Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos Ecuafarmacias I, emisión de títulos con vencimiento en mayo del 2014 y con una tasa efectiva anual del 9,06% al 9.19%., nota 24.	1,516	
Total	25,192	14,303

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles U. S. dólares)	
Clasificación:		
Corriente	10,183	2,653
No corriente	15,009	11,650
Total	25,192	14,303

Durante el año 2012, la Compañía ha cancelado capital por US$2.6 millones e intereses por US$1 millón de tales obligaciones correspondiente a la Cuarta Emisión de Obligaciones.

14. IMPUESTOS

14.1 Activos y Pasivos por impuestos corriente

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Activo por impuesto corriente:		
Crédito tributario	851	
Pasivos por impuestos corriente:		
Retenciones en la fuente por pagar	852	322
IVA por pagar	393	106
Impuesto a la renta por pagar **(1)**	____	38
Total	1,245	466

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% (24% para el año 2011) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

14.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos del impuesto corriente	2,666	3,057
Impuesto diferido relacionado con el origen de diferencias temporarias	445	256
Total	3,111	3,313

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

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	10,485	11,852
Partidas conciliatorias		
Ingresos exentos	(1)	(536)
Gastos no deducibles	1,106	1,422
Utilidad gravable	11,590	12,738
Impuesto a la renta causado	2,666	3,057

Al 31 diciembre del 2012 y 2011, el detalle del pasivo por impuesto a la renta corriente es como sigue:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(38)	
Pagos efectuados	38	
Retenciones en la fuente del año	3,517	3,019
Impuesto a la renta causado	(2,666)	(3,057)
Crédito Tributario (Impuesto a la renta por pagar)	851	(38)

14.3 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 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

- 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 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas en partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

16. PROVISIONES

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	3,035	1,201
Participación a trabajadores	2,630	2,098
Otras provisiones	1,831	223
Total	7,496	3,522

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:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,098	1,937
Provisión del año	1,885	2,098
Transferencia de participación por fusión, nota 1	745	
Pagos efectuados	(2,098)	(1,937)
Saldos al fin del año	2,630	2,098

17. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	4,532	2,482
Bonificación por desahucio	2,092	1,488
Total	6,624	3,970

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

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,482	2,015
Transferencia de empleados por fusión, nota 1	1,465	
Costo de los servicios del período corriente	326	294
Costo por intereses	172	131
Pérdidas actuariales	87	69
Beneficios pagados	____	(27)
Saldos al fin del año	4,532	2,482

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

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

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,488	1,397
Transferencia de empleados por fusión, nota 1	781	
Costos por intereses	101	89
Costo de los servicios del período corriente	41	205
Ganancias actuariales	(265)	(105)
Beneficios pagados	(54)	(98)
Saldos al fin de año	2,092	1,488

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 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...	
	2012	2011
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía registró en los resultados del año, gastos por beneficios definidos por US$367,136 y US$449,110 y costos financieros por US$273,172 y US$219,505, respectivamente.

18. PATRIMONIO

Capital social - Al 31 de diciembre del 2012, está representado por 11,689,200 acciones de valor nominal unitario de US$1: 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.	99.991	11,688,200	11,688
Juana Benilda Arnao Ramírez	0.009	1,000	1
Total	100	11,689,200	11,689

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:

	...Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	15,026	7,716
Efecto por aplicación de NIIF por primera vez	(2,213)	(1,005)
Reservas por valuación PCGA anteriores	4,589	848
Total	17,402	7,559

Dividendos - En sesión de mayo del 2012, la Junta General de accionistas resolvió declarar y pagar dividendos por US$7.7 millones correspondiente a las utilidades del ejercicio económico 2011.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1 Gestión de riesgos financieros

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

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, 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.

19.1.1 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.

19.1.2 Riesgo de Crédito

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

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas 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.

19.1.3 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.

19.1.4 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 63% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio.

19.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (nota 4)	6,385	4,963
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (nota 5)	65,919	57,117
Otros activos financieros	760	—
Total	73,064	62,080
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 12)	92,018	58,637
Préstamos (nota 11)	26,836	15,224
Otros pasivos financieros (nota 13)	25,191	14,303
Total	144,046	88,164

20. 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 2012.

20.1 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	359,350	24,115	383,465
Regalías por uso de franquicias	2,389		2,389
Publicidad y mercadeo	2,370		2,370
Servicios de instalación Neptuno	2,358		2,358
Gestión fuerza venta	2,308		2,308
Bonificaciones por cumplimientos sobre ventas	1,875		1,875
Servicios de transporte	1,300		1,300
Otros ingresos operacionales	867		867
Total ingresos	372,817	24,115	396,932
Costo de ventas	320,404	11,582	331,986
Margen bruto	52,413	12,533	64,946
Gastos de administración y ventas	(37,137)	(11,630)	(48,767)
Costos financieros	(3,284)		(3,284)
Gastos de depreciación, amortización e incobrables	(1,790)		(1,790)
Baja de inventarios	(620)		(620)
Utilidad antes de participación a trabajadores e Impuesto a la renta	9,582	903	10,485
Impuesto a la renta	(3,111)		(3,111)
Ganancias actuariales	178		178
Resultado integral del año	6,649	903	7,552

21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de Ventas:		
Costo de venta productos fármacos y de consumo	337,569	285,102
Descuentos en compra de productos	(3,569)	(1,759)
Bonificaciones por cumplimiento	(2,014)	(4,133)
Total costo de ventas	331,986	279,210
Gastos de administración y ventas:		
Gastos por beneficios a empleados	21,972	16,847
Gastos de publicidad	5,801	4,896
Otros gastos de personal	4,677	3,045
Gastos de mantenimiento	3,581	1,355
Servicios prestados por terceros	2,940	4,263
Arriendos de oficinas	2,405	502
Honorarios profesionales	2,338	1,440
Materiales y suministros	1,052	807
Servicios básicos	960	671
Seguros	856	580
Gastos por obligación de beneficios definidos	640	719
Otros gastos menores a US$200 mil	1,545	1,457
Total gastos de administración y ventas	48,767	36,582

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	14,183	10,451
Beneficios sociales	3,544	2,461
Aportes al IESS	1,919	1,366
Participación a trabajadores	1,885	2,097
Otros beneficios	441	472
Total	21,972	16,847

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipos	1,219	624
Provisión de cuentas incobrables	564	470
Amortización de concesiones	7	
Total	1,790	1,094

22. 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 saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2012, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Wlieny S. A.	860	
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	636	250
Administradora Integral de Propiedades S.A. Adinprosa	75	60
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	56	16
Desarrollo Integral de Soluciones Empresariales DIRES S. A.	11	53
Ecuafarmacias & Asociados S.A.		3,692
Dromayor S.A.		1,903
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S.A.		144
DIFAL S.A.		1
Otros	26	
Total	1,664	6,119
Cuentas por pagar:		
Cooperativa de Ahorro y Crédito Grupo DIFARE	790	806
Holding Grupo DIFARE Cía. Ltda.	280	
Aprofarm S.A.	66	238
Artisfarma S.A.	63	327
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	2	
Otras	2	52
Total	1,203	1,423

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.

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Ecuafarmacias & Asociadas S.A.	55,231	31,527
Dromayor S.A.	31,221	24,953
Artisfarma S.A.		8,347
DIFAL S.A.		5,633
Aprofarm S.A.		4,168
Otras		14
Total	86,452	74,642

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	5,894	736
Gastos:		
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S. A., servicios de transporte	801	4,741
Dires S.A.	609	632
Segufar Cía. Ltda.	335	350
DIFAL S.A.	321	31
Ecuafarmacias & Asociados S. A.	103	
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	77	36
Artisfarma S.A.	1	34
Otras	42	14
Total	2,289	5,838

23. COMPENSACIONES DE EJECUTIVOS Y OTRO PERSONAL CLAVE DE LA ADMINISTRACIÓN

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	332	158
Beneficios post-empleo	120	115
Total	452	273

24. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2012, 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 (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de sus productos farmacéuticos. Durante el año 2012, la Compañía efectuó ventas por US$10,149,328 y adquirió inventarios por US$7,106,522.

- ***Laboratorios Stein*** – En enero 17 del 2008, Laboratorios Stein autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de los productos de Esmerald Lake. Durante el año 2012, la Compañía efectuó ventas por US$5,947,603 y adquirió inventarios por US$3,562,706.

- ***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 2012, la Compañía efectuó ventas por US$2,454,614 y adquirió inventarios por US$2,217,156.

- ***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 (DIFARE) S.A. para realizar la importación de los productos elaborados por Axcan. Durante el año 2012, la Compañía efectuó ventas por US$1,782,818 y adquirió inventarios por US$,1,835,463.

- ***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 2012, la Compañía efectuó ventas por US$1,527,819 y adquirió inventarios por US$895,526.

- ***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 2012, la Compañía efectuó ventas por US$1,373,437 y adquirió inventarios por US$88,981.

- ***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 2012, la Compañía efectuó ventas por US$561,957 y adquirió inventarios por US$246,593.

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.

Fideicomisos

- El 13 de mayo del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos Ecuafarmacias I" con plazo de 5 años o hasta que se de cumplimiento a su objeto, mediante aporte para integrar el fondo rotatorio por US$8,000 y se transfiere el derecho de cobro y recaudación de las ventas a través de las tarjetas de créditos Diners Club, Master Card y Visa, en cada uno de los establecimientos.

  El objeto del fideicomiso es de recibir diariamente los ingresos de las tarjetas de créditos para los administre e inviertan y sirvan para cubrir los pasivos a los inversionistas.

- El 31 de marzo del 2011, la Compañía en conjunto con las compañías Rissonno S. A. y Almacenes Buenhogar E.W. Cía. Ltda., constituyeron un Fideicomiso denominado "Fideicomiso Plaza Orellana" con plazo de 10 años o hasta que se de cumplimiento a su objeto, mediante aportes por cada constituyente para la conformación del patrimonio autónomo por US$1,000 y el valor equivalente a dos veces la tercera parte del canon mensual de arriendo que se establezca por el inmueble arrendado a la H. Junta Beneficencia de Guayaquil.

  El objeto del fideicomiso es la administración de los bienes transferidos o que se transfieran en el futuro y la administración de los flujos provenientes de las concesiones y/o subarriendos de los locales comerciales del Centro Comercial Plaza Orellana. Además, las partes acuerdan que los valores que ingresen al patrimonio autónomo por parte de los terceros les corresponderá para la Compañía el 39.3%, Rissonno S. A. el 46.3% y Almacenes Buenhogar E.W. Cía. Ltda. El 14.4%.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 22 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración en marzo 22 del 2013 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.