

Abril 26, 2010

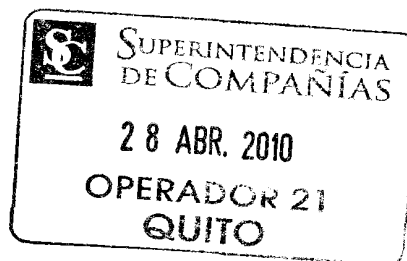
Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED, por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 45323.

Atentamente,


Rodrigo López
Senior Manager



Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe
de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Quito, Abril 1, 2010
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	10,050	4,609
Inversiones temporales	4	732	5,845
Cuentas por cobrar comerciales	5	9,434	11,114
Compañías relacionadas	6	7,074	1,108
Inventarios	7, 24	29,573	25,517
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>2,349</u>	<u>2,548</u>
Total activos corrientes		<u>59,212</u>	<u>50,741</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9, 24		
Terrenos		8,059	8,059
Inmuebles		15,395	15,428
Instalaciones		6,099	5,654
Equipos de computación		4,727	4,347
Muebles y enseres		4,796	4,729
Maquinaria y equipo de seguridad		1,002	832
Vehículos		954	941
Equipo de oficina		521	536
Equipo de revelado		320	320
Obras en proceso		<u>377</u>	<u>459</u>
Total		42,250	41,305
Menos depreciación acumulada		<u>14,891</u>	<u>12,502</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>27,359</u>	<u>28,803</u>
INVERSIONES	10	<u>11,704</u>	<u>1,707</u>
OTROS ACTIVOS	11	<u>7,082</u>	<u>7,697</u>
TOTAL		<u>105,357</u>	<u>88,948</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones por pagar a bancos y otros	12	26,102	21,587
Cuentas por pagar	13	33,760	26,027
Compañías relacionadas	6	1,686	518
Participación a empleados	14	2,929	1,620
Impuesto a la renta	15	266	1,082
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	17	<u>8,488</u>	<u>6,737</u>
Total pasivos corrientes		73,231	57,571

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

18	3,466	128
----	-------	-----

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

19	3,430	<u>3,404</u>
----	-------	--------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

20

Capital social	20,697	20,697
Reserva legal	1,444	828
Reserva facultativa	152	152
Utilidades retenidas	<u>2,937</u>	<u>6,168</u>
Patrimonio de los accionistas	25,230	27,845

TOTAL

105,357

88,948

Jan-Delf von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Administración y Finanzas

Gabriela Tupuna
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	22	219,223	222,463
COSTO DE VENTAS		<u>162,257</u>	<u>172,465</u>
MARGEN BRUTO		56,966	49,998
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	21	9,237	8,748
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>48,102</u>	<u>47,612</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>18,101</u>	<u>11,134</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(2,142)	(2,320)
Ingresos financieros		1,448	1,093
Ajustes al valor patrimonial proporcional		50	(196)
Otros ingresos, neto		<u>1,966</u>	<u>783</u>
Total		<u>1,322</u>	<u>(640)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>19,423</u>	<u>10,494</u>
MENOS:			
Participación a empleados	14	2,929	1,620
Impuesto a la renta	15	<u>4,098</u>	<u>2,706</u>
Total		<u>7,027</u>	<u>4,326</u>
UTILIDAD NETA		<u>12,396</u>	<u>6,168</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Delf von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Administración y Finanzas



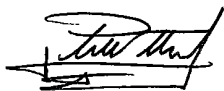
Gabriela Tupuna
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	20,697	239	152	5,888	26,976
Utilidad neta				6,168	6,168
Transferencia		589		(589)	
Dividendos distribuidos	—	—	—	(5,299)	(5,299)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	20,697	828	152	6,168	27,845
Utilidad neta				12,396	12,396
Transferencia		616		(616)	
Dividendos distribuidos				(5,552)	(5,552)
Anticipo de dividendos (Nota 20)	—	—	—	(9,459)	(9,459)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>20,697</u>	<u>1,444</u>	<u>152</u>	<u>2,937</u>	<u>25,230</u>

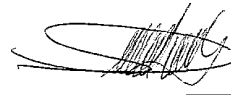
Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Delf von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Administración y Finanzas



Gabriela Tupuna
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	225,143	243,417
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(199,740)	(221,401)
Intereses pagados	(2,069)	(2,212)
Intereses ganados	1,448	70
Participación a empleados	(1,620)	(1,514)
Impuesto a la renta	(4,914)	(1,783)
Otros ingresos, neto	<u>2,140</u>	<u>1,473</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>20,388</u>	<u>17,050</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,632)	(4,295)
Adquisición de otros activos	(1,138)	(1,516)
Inversiones temporales	5,113	(5,325)
Préstamos entregados a compañías relacionadas	(1,293)	
Adquisición de inversiones en acciones	<u>(9,947)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8,897)</u>	<u>(11,136)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	3,242	(4,152)
Obligaciones a largo plazo, neto	4,611	(437)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	1,108	
Dividendos pagados	<u>(15,011)</u>	<u>(1,298)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(6,050)</u>	<u>(5,887)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	5,441	27
Comienzo del año	<u>4,609</u>	<u>4,582</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>10,050</u></u>	<u><u>4,609</u></u>

(Continúa...)

h38

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	12,396	6,168
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	2,931	2,966
Amortización de otros activos	1,724	1,663
Provisión para cuentas incobrables, neto	324	205
Provisión para jubilación y desahucio, neto	26	497
Bajas propiedades y equipo	145	312
Bajas de otros activos	29	150
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	(50)	196
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,317)	11,213
Inventarios	(4,056)	5,091
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	199	2,701
Cuentas por pagar y compañías relacionadas	7,793	(15,862)
Participación a empleados	1,309	106
Impuesto a la renta	(816)	923
Intereses por pagar	73	108
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,678</u>	<u>613</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>20,388</u>	<u>17,050</u>
TRANSACCIÓN QUE NO SIGNIFICÓ DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Compensación del saldo por cobrar a Amepharm (accionista de la compañía) con los dividendos distribuidos en el año	<u>-</u>	<u>4,001</u>

Ver notas a los estados financieros

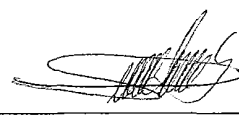
19



Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Delf von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Administración y Finanzas



Gabriela Tupuna
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED se encuentra constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expendan en almacenes y farmacias. La Compañía utiliza el nombre comercial de "Farmacias Fybeca", marca que es propiedad de su compañía relacionada Provefarma S.A.. En la actualidad, la Compañía opera con 79 farmacias a nivel nacional (78 farmacias en el año 2008) en las provincias de Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay, Guayas, Manabí, Loja y El Oro.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el total de pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$14 millones y US\$6.8 millones respectivamente. Sin embargo, las deudas más significativas constituyen las obligaciones bancarias, las cuales están sujetas a renovación permanente respecto de sus plazos de vencimiento.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas políticas requieren 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible, saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas, con vencimientos originales hasta de 7 días.

Inversiones Temporales - Constituyen certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales y del exterior con vencimientos a corto plazo, las mismas que son registradas al valor de compra de las colocaciones.

Ventas y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Otros Ingresos Operacionales - Incluye principalmente:

- Tarjetas “Vitalcard”, se registran al momento en que se produce la venta de las tarjetas de consumo “Vitalcard”, renovación y emisión de los estados de cuenta.
- Descuentos en compras, se reconocen cuando se reciben las notas de crédito por parte de los proveedores de la Compañía.

Intereses por Financiamiento - Son reconocidos en resultados bajo el método del devengado. La Compañía deja de reconocer intereses de la cartera que se encuentra en mora por más de 90 días. Los intereses de cartera vencida y de cartera que ha sido dada de baja, son reconocidos como ingresos en función de su cobro.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de financiamiento directo otorgado por la Compañía a los clientes que poseen tarjetas de consumo “Vitalcard”. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación y el riesgo de crédito generado en el eventual incumplimiento o deterioro de la calidad crediticia de sus clientes.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. La Administración de la Compañía no ha constituido una provisión para reconocer eventuales pérdidas por obsolescencia de inventarios, en razón de que sus principales proveedores sustituyen las medicinas que están próximas a expirar, sin costo alguno para la Compañía, en función de los acuerdos comerciales firmados.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para inmuebles, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo de oficina, instalaciones, equipos de revelado, 5 para vehículos y equipo de seguridad y 3 para equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversiones en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Incluye principalmente:

- Adecuaciones en locales propios, amortizables en 10 años y en locales arrendados amortizables en 5 años.
- Concesiones adquiridas por la Administración de la Compañía para la utilización de locales en los centros comerciales de la ciudad de Quito (Quicentro, Mall El Jardín, Plaza de las Américas, Centro Comercial Iñaquito, San Luis Shopping, el Condado Shopping, Quicentro del Sur), Guayaquil (Mall del Sol, San Marino Shopping, Mall del Sur, La Piazza y Village Plaza) Ambato (Mall de los Andes) e Ibarra (La Plaza), donde funcionan Farmacias “Fybeca” y que se amortizan de acuerdo a los plazos establecidos en los respectivos contratos.

- Licencias y software, corresponden principalmente a licencias, programas de computación y aplicaciones informáticas las cuales están registradas a su costo de adquisición y son amortizadas en 3 años.
- Derecho de llaves, corresponden al registro del exceso entre el valor neto de los activos y pasivos y el valor pagado por la adquisición de ciertas farmacias, los cuales son amortizados en 20 años.

Los activos a largo plazo son revisados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal revisión, se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos, éste es ajustado a su valor razonable.

Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 14 y 15).

Ingresos Financieros - Se llevan a resultados en base a su causación.

Intereses Pagados - Se llevan a resultados en base a su devengamiento.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

Adopción de las Normas de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma la Compañía deberá utilizar las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	218	177
Valores por depositar	1,259	997
Depósitos en cuentas corrientes locales	4,661	2,997
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	412	438
Inversiones en Repos	<u>3,500</u>	<u>-----</u>
Total	<u>10,050</u>	<u>4,609</u>

Valores por Depositar - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponden a valores por depositar en las instituciones financieras producto de las recaudaciones de los últimos días del año, los mismos que fueron efectuados durante los primeros días del mes de enero del 2010 y 2009 respectivamente.

Depósitos en Cuentas Corrientes Locales - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras, los cuales al 31 de diciembre del 2009 y 2008 no generan intereses.

Depósitos en Cuentas Corrientes del Exterior - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras, los cuales al 31 de diciembre del 2009 y 2008 generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 0.25% y el 0.50%.

Inversiones en Repos - Constituye una inversión con un banco local, con vencimiento en enero 5 del 2010, que genera una tasa de interés nominal del 2.5% anual.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Constituyen principalmente certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales (hasta el 31 de diciembre del 2008, con instituciones financieras locales y del exterior) con plazos de vencimiento hasta noviembre del 2010 para el año 2009 (febrero del 2009 para el año 2008) y generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 5.5% y 7.05% para el año 2009 (1.25% y 6.5% para el año 2008). Estas inversiones generalmente son renovadas al vencimiento y no garantizan ningún pasivo de la Compañía, de sus accionistas, compañías relacionadas o asociadas.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas "Vitalcard"	8,246	9,892
Tarjetas de crédito	1,086	1,311
Clientes en gestión de cobro y otros	884	728
Clientes institucionales	110	86
Provisión para cuentas incobrables	<u>(892)</u>	<u>(903)</u>
Total	<u>9,434</u>	<u>11,114</u>

Tarjetas "Vitalcard" - Corresponden a los saldos pendientes de cobro por consumos realizados por clientes que poseen tarjetas de consumo "Vitalcard". A los clientes individuales y corporativos se les permite acceder a descuentos, servicio a domicilio, promociones específicas y crédito directo en los diferentes locales de la Cadena de Farmacias "Fybeca".

Tarjetas de Crédito - Constituyen los consumos efectuados por clientes con tarjetas de crédito y que se encuentran pendientes de cobro a las distintas empresas emisoras de tarjetas de crédito con las que trabaja la Compañía.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	903	804
Provisión del año	324	205
Bajas	<u>(335)</u>	<u>(106)</u>
Saldos al fin del año	<u>892</u>	<u>903</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la provisión para cuentas incobrables cubre básicamente la cartera en gestión de cubro y la cartera vencida por más de 120 días.

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
<u>Comerciales:</u>		
Farmacia Farvictoria S.A. (1)	3,472	
Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica (1)	816	
Econofarm S.A.	451	393
Abefarm S.A.	376	538
Provefarma S.A.	169	78
Amepharm Inc.	97	97
Vitalexpress S.A.		2
<u>Préstamos:</u>		
Farmacia Farvictoria S.A. (2)	845	
Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica (2)	<u>848</u>	
Total	<u>7,074</u>	<u>1,108</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
<u>Comerciales:</u>		
Provefarma S.A.	540	262
Abefarm S.A.	36	63
Inmofybe S.A.	2	
<u>Préstamos:</u>		
Econofarm S.A. (2)	<u>1,108</u>	<u>193</u>
Total	<u>1,686</u>	<u>518</u>

- (1) Las cuentas por cobrar comerciales tienen un plazo de pago de 45 días y generan una tasa de interés del 8% en caso de no pago.
- (2) Constituyen préstamos por cobrar y por pagar sobre los cuales no se han definido plazos de vencimiento, así como tampoco generan intereses.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada con IVA:		
Medicinas	1,106	1,014
No medicinas	11,199	11,003
Foto shop	28	30
Otros	9	3
Mercadería no gravada con IVA:		
Medicinas	16,044	12,061
No medicinas	612	631
Recetario	72	67
Mercadería en tránsito	86	280
Suministros y papelería	<u>417</u>	<u>428</u>
Total	<u>29,573</u>	<u>25,517</u>

La Administración de la Compañía clasifica sus inventarios en gravados y no gravados en función de si los productos, de acuerdo con la legislación vigente, deben ser gravados con el Impuesto al Valor Agregado - IVA, lo que permite identificar el crédito tributario generado en las adquisiciones de productos.

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arrendamiento de perchas	750	373
Anticipos a proveedores del exterior	378	374
Pagos anticipados	300	280
Anticipos de trabajos	216	213
Retenciones en la fuente	202	202
Empleados	159	403
Medicina continua	134	305
Reclamos seguros	17	271
Otras cuentas por cobrar	<u>193</u>	<u>127</u>
Total	<u>2,349</u>	<u>2,548</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	28,803	27,786
Adquisiciones	1,632	4,295
Ventas y bajas	(145)	(312)
Depreciación	(2,931)	(2,966)
Saldos netos al final del año	<u>27,359</u>	<u>28,803</u>

Durante el año 2009, la Compañía registró US\$56 mil con cargo a resultados, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$53 mil en el año 2008). Al 31 de diciembre del 2009, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$12 mil (US\$68 mil en el año 2008).

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Farmacia Farvictoria S.A.	100	-	21	-	154	-	7,124	-
Farmacia Sumédica S.A.								
Farmamédica	100	-	2	-	336	-	2,323	-
Abefarm S.A.	100	100	1,655	1,655	889	839	889	839
Conjunto Clínico								
Nacional Conclina (1)	5	5	375	375			863	863
Farmaliadas S.A.	100	-					500	
Club V.I.P. (1)	0.93	0.93					<u>5</u>	<u>5</u>
Total							<u>11,704</u>	<u>1,707</u>

(1) Las inversiones mantenidas en estas compañías no están sujetas al ajuste del valor patrimonial proporcional.

Farmacia Farvictoria S.A. y Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica - Con fecha 15 y 17 de septiembre del 2009, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Farmacia Farvictoria S.A. y Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica (negocios en marcha), las mismas que constituyen cadenas de aproximadamente 56 y 12 farmacias respectivamente, que comercializan medicinas y artículos de bazar en la ciudad de Guayaquil. El valor de compra de las acciones fue de US\$6.7 y US\$2.3 millones respectivamente, y está sustentado en un estudio de valoración preparado por un profesional independiente previo a la compra de las acciones. Para la valoración se consideró el método de flujos de caja descontados, considerando una tasa de descuento del 10%.

Al 31 de diciembre del 2009, la identificación del valor razonable de los activos comprados, así como del goodwill pagado en la compra se encuentra en proceso. Una vez que se concluya este análisis, la Compañía distribuirá el valor adicional pagado en la compra.

Abefarm S.A. ABF - Es una subsidiaria de FARCOMED constituida en el Ecuador. Su actividad principal es el financiamiento de los servicios de salud y beneficios farmacéuticos. En la actualidad, las operaciones de Abefarm S.A. ABF corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios de administración de planes de salud para los empleados de sus entidades relacionadas. Dichos servicios corresponden principalmente al reembolso de los gastos de medicinas que incurren los empleados de las referidas compañías. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las mencionadas compañías.

Los estados financieros de FARCOMED por los años terminados el 31 de diciembre del 2009, no se presentan consolidados con las compañías Subsidiarias en las cuales ejerce control financiero y administrativo, en razón de que FARCOMED al ser una compañía poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	7,386	6,815
Concesiones	4,968	4,478
Licencias y software	1,083	1,066
Otros	83	87
Depósitos en garantía	216	197
Total	13,736	12,643
Menos amortización acumulada	6,654	4,946
Total	7,082	7,697

Concesiones - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el total de concesiones incluye US\$1.1 millones correspondientes a los derechos de concesión de locales comerciales que se encuentran en proceso de construcción.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,697	7,336
Adiciones	1,138	2,174
Bajas	(29)	(150)
Amortización	(1,724)	(1,663)
Saldos netos al fin del año	<u>7,082</u>	<u>7,697</u>

12. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos y otros es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2010 para el año 2009 (julio del 2009 para el año 2008) que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.5% y 9.59% en el año 2009 (7.25% y 9.5% en el 2008).	23,147	19,900
Préstamo de su compañía relacionada Inmofybe S.A. con vencimientos hasta febrero del 2010 (junio del 2009 en el 2008) que devengan una tasa de interés nominal anual del 8.75% en el año 2009 (8.5% en el año 2008).	1,200	1,205
Vencimientos corrientes de la obligación a largo plazo (Nota 18)	<u>1,755</u>	<u>482</u>
Total	<u>26,102</u>	<u>21,587</u>

La Administración de la Compañía ha adquirido estos préstamos para el financiamiento de capital de trabajo, los mismos que están sujetos a renovación permanente a la fecha de su vencimiento.

13. CUENTAS POR PAGAR

Constituyen principalmente cuentas por pagar a laboratorios, casas farmacéuticas y otros proveedores por la compra de medicinas y artículos de bazar. Estos saldos son conciliados periódicamente y no generan intereses. El plazo promedio de pago a proveedores es de hasta 90 días.

14. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,620	1,514
Provisión del año	2,929	1,620
Pagos efectuados	<u>(1,620)</u>	<u>(1,514)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,929</u>	<u>1,620</u>

La Compañía para el pago del 15% de participación a empleados, conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, unifica las utilidades con Provefarma S.A. y Abefarm S.A. ABF por cuanto forman parte de un mismo grupo económico.

15. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	16,494	8,874
Gastos no deducibles	584	2,079
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	10	
Ajuste al valor patrimonial proporcional	(50)	196
Ingresos exentos	<u>(645)</u>	<u>(326)</u>
Utilidad gravable	<u>16,393</u>	<u>10,823</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>4,098</u>	<u>2,706</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,082	159
Provisión del año	4,098	2,706
Pagos efectuados	<u>(4,914)</u>	<u>(1,783)</u>
Saldos al fin del año	<u>266</u>	<u>1,082</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y está en proceso de revisión la declaración del año 2007. Están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2008 y 2009.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado precedentemente. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

17. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente e IVA por pagar	3,201	804
Cuentas por liquidar	679	321
Compañías de seguros	651	641
Provisión "Vitalpuntos"	597	748
Intereses por pagar	482	409
Provisiones de gastos	477	522
Bonificación a funcionarios	406	249
Beneficios sociales	264	703
Cuentas por pagar concesiones	225	658
IESS por pagar	223	235
Donaciones a fundaciones	94	458
Otras cuentas por pagar	<u>1,189</u>	<u>989</u>
Total	<u>8,488</u>	<u>6,737</u>

Provisión "Vitalpuntos" - La Administración de la Compañía ha establecido un programa de lealtad con sus clientes que poseen tarjetas de consumo "Vitalcard", mediante el cual, asigna 1 Vitalpunto por cada dólar en compras superiores a US\$3 dólares. El valor de cada Vitalpunto es de US\$0,01 centavos. Estos Vitalpuntos pueden ser redimidos en promociones realizadas por la Compañía, o utilizados como forma de pago en nuevas compras que realizan los clientes. Los Vitalpuntos tienen vigencia de 1 año.

18. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2012 para el año 2009 (febrero del 2010 para el año 2008) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.75% y 8.95% en el año 2009 (10% en el año 2008)	5,221	610
Menos vencimientos corrientes (Nota 12)	<u>1,755</u>	<u>482</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>3,466</u>	<u>128</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		128
2011	1,838	
2012	<u>1,628</u>	—
Total	<u>3,466</u>	<u>128</u>

19. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	2,715	2,743
Desahucio	<u>715</u>	<u>661</u>
Total	<u>3,430</u>	<u>3,404</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados 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. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 empleados jubilados para el año 2009 y 2008;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 15 empleados que al 31 de diciembre del 2009 tenían 25 años o más de trabajo (20 empleados en el año 2008);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 27 empleados que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 20 y 25 años de trabajo (23 empleados en el año 2008);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 226 empleados que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 20 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,363 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Saldos al comienzo del año	2,743	2,298
Pagos	(28)	(87)
Provisión del año	<u> </u>	<u>532</u>
Saldos al fin del año	<u>2,715</u>	<u>2,743</u>

A partir del 2009, la Compañía decidió no considerar como parte de la provisión para jubilación a los trabajadores con una antigüedad menor a 5 años, en razón de que los índices de rotación de estos trabajadores es alta.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. La valoración de la provisión considera únicamente la probabilidad de renunciar voluntariamente o de quedar cesante por cualquier causa durante el transcurso del año. Además, se considera la hipótesis de que al cumplir el trabajador 25 años de servicio continuo, tramitará su bonificación por desahucio. La tasa anual de conmutación actuarial es del 4%. La fecha de cálculo del valor actual de las reservas matemáticas es el 31 de diciembre del 2009 y los sueldos utilizados, son los vigentes al 30 de noviembre del 2009. Los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 1,631 personas (1,795 personas para el año 2008). Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	661	609
Pagos	(136)	(149)
Provisión del año	<u>190</u>	<u>201</u>
Saldos al fin del año	<u>715</u>	<u>661</u>

20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social autorizado consiste de 20,697,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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

Utilidades Retenidas - Con fecha noviembre 15 del 2009, la Junta General de Accionistas decidió entregar como anticipo de dividendos US\$9.4 millones por las utilidades generadas en el año 2009.

21. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de otros ingresos operacionales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas "Vitalcard"	4,436	3,873
Descuentos en compras	1,361	1,955
Arriendo de perchas	916	685
Catálogos	687	669
Servicio a domicilio	783	556
Ingresos por promociones	385	519
Arriendo locales	180	293
Otros	<u>489</u>	<u>198</u>
Total	<u>9,237</u>	<u>8,748</u>

Tarjetas "Vitalcard" - Corresponden a los ingresos recibidos por la Compañía por concepto de venta de tarjetas de consumo "Vitalcard", renovación y emisión de los estados de cuenta.

Descuentos en Compras - Corresponden a los descuentos concedidos por los proveedores de la Compañía por la compra de mercadería.

22. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Ventas	<u>4,839</u>	<u>19,415</u>
Servicios contables, de computación y administrativos	<u>2,005</u>	<u>1,798</u>
Arriendos, intereses y asesoría administrativa	<u>758</u>	<u>760</u>
<u>Costos y Gastos:</u>		
Servicios de distribución	<u>3,321</u>	<u>3,198</u>
Comisiones pagadas	<u>777</u>	<u>259</u>
Uso de marca	<u>184</u>	<u>170</u>
Compra de mercadería	<u>158</u>	<u>135</u>

23. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2009, se detallan a continuación:

- **Contrato de Uso de Marca** - La Compañía mantiene firmado un contrato de uso de marca con Provefarma S.A. (Compañía Relacionada, propietaria de la marca "Farmacias Fybeca"), mediante el cual se establece la utilización del nombre comercial en todas las farmacias que posee la Compañía a nivel nacional. El plazo de duración del contrato es de un año, y puede ser renovado.
- **Contrato de Manejo y Control de Bodegas** - Provefarma S.A. celebró con la Compañía un contrato de abastecimiento, control y despacho de productos a las Farmacias "Fybeca" a nivel nacional. El plazo de duración del contrato es de 5 años renovables.
- **Contrato de Arrendamiento** - La Compañía ha celebrado un contrato de arrendamiento con Provefarma S.A. por el inmueble y demás instalaciones donde funcionan las oficinas administrativas de Provefarma S.A.. El plazo de duración del contrato es de 2 años renovables.

24. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Hipoteca abierta sobre terrenos, construcciones y locales comerciales	12,219	Obligaciones renovables con Produbanco
Hipoteca abierta sobre terrenos	232	Obligaciones financieras con Lloyds Bank
Inventarios	2,160	Obligaciones renovables con Lloyds Bank
Hipoteca abierta sobre edificio	327	Obligación financiera con Banco Bolivariano
Inventarios	4,350	Obligaciones renovables con Citibank

25. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2009, se encuentran pendientes de resolución ciertas impugnaciones presentadas por la Compañía a las glosas determinadas por el Servicio de Rentas Internas SRI por US\$467 mil más el 20% de recargos y los intereses respectivos, respecto del impuesto a la renta correspondientes a los años 2006 y 2005. La Administración de la Compañía, amparados en el criterio de sus asesores legales y tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en la impugnación de tales glosas.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 1 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.