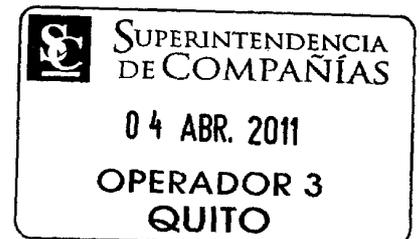


**Farmacias y Comisariatos
de Medicinas S.A. -
FARCOMED**

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

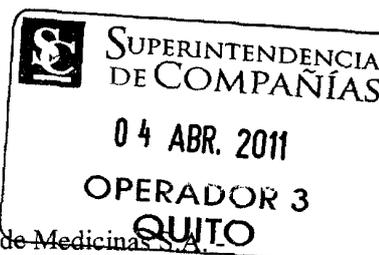


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los 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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de 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.

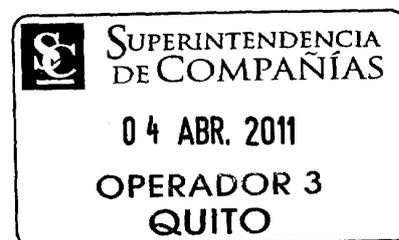
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados 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 materiales, la posición financiera de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED al 31 de diciembre del 2010, 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, Marzo 11, 2011
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	10,976	10,050
Inversiones temporales	4	214	732
Cuentas por cobrar comerciales	5	10,567	9,434
Compañías relacionadas	6	9,068	7,074
Inventarios	7	31,026	29,573
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>6,922</u>	<u>2,349</u>
Total activos corrientes		<u>68,773</u>	<u>59,212</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9		
Terrenos		7,959	8,059
Inmuebles		15,395	15,395
Instalaciones		6,597	6,099
Equipos de computación		5,754	4,727
Muebles y enseres		5,088	4,796
Maquinaria y equipo de seguridad		893	1,002
Vehículos		1,090	954
Equipo de oficina		537	521
Equipo de revelado		394	320
Construcciones en curso		<u>2,855</u>	<u>377</u>
Total		46,562	42,250
Menos depreciación acumulada		<u>17,309</u>	<u>14,891</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>29,253</u>	<u>27,359</u>
INVERSIONES	10	<u>2,240</u>	<u>11,704</u>
ACTIVOS INTANGIBLES	11	<u>7,865</u>	—
OTROS ACTIVOS	12	<u>7,558</u>	<u>7,082</u>
TOTAL		<u>115,689</u>	<u>105,357</u>

Ver notas a los estados financieros

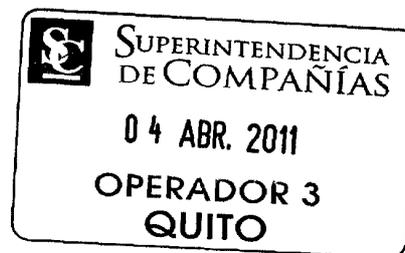


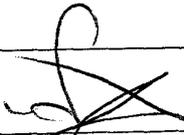
Pedro Villamar
Gerente General

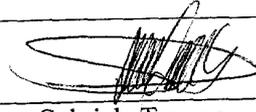


PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos y otros	13	21,103	26,102
Cuentas por pagar	14	35,810	33,760
Compañías relacionadas	6	946	1,686
Participación a empleados	15	2,410	2,929
Impuesto a la renta	16	1,320	266
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	18	<u>7,886</u>	<u>8,488</u>
Total pasivos corrientes		<u>69,475</u>	<u>73,231</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	19	<u>9,347</u>	<u>3,466</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	20	<u>3,175</u>	<u>3,430</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	21		
Capital social		20,697	20,697
Reserva legal		2,684	1,444
Reserva facultativa		152	152
Utilidades retenidas		<u>10,159</u>	<u>2,937</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>33,692</u>	<u>25,230</u>
TOTAL		<u>115,689</u>	<u>105,357</u>




 Jan-Delf Von Spreckelsen
 Gerente Corporativo de
 Planeación y Finanzas

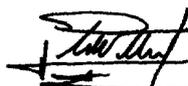

 Gabriela Tupuna
 Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

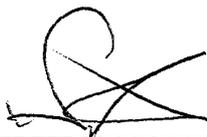
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	23	249,051	219,223
COSTO DE VENTAS	23	<u>187.106</u>	<u>162.257</u>
MARGEN BRUTO		61,945	56,966
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	22	10,694	9,237
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	23	<u>57.702</u>	<u>48.102</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>14.937</u>	<u>18.101</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(2,533)	(2,142)
Baja de intangibles	10	(1,094)	
Ingresos financieros		1,033	1,448
Ajustes al valor patrimonial proporcional		55	50
Otros ingresos, neto		<u>3.669</u>	<u>1.966</u>
Total		<u>1.130</u>	<u>1.322</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>16.067</u>	<u>19.423</u>
MENOS:			
Participación a empleados	15	2,410	2,929
Impuesto a la renta	16	<u>3.498</u>	<u>4.098</u>
Total		<u>5.908</u>	<u>7.027</u>
UTILIDAD NETA		<u>10.159</u>	<u>12.396</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar
Gerente General

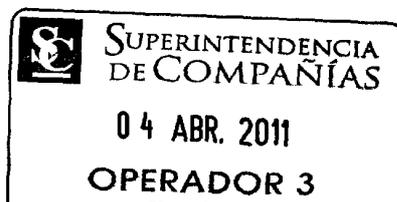


Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Gabriela Tupuna
Contadora

- 4 -

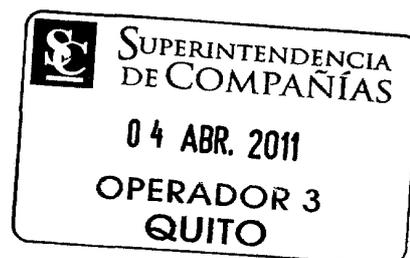


FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCAMED

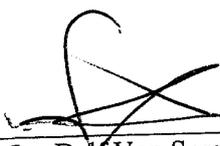
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<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 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 21)	—	—	—	(9,459)	(9,459)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	20,697	1,444	152	2,937	25,230
Utilidad neta				10,159	10,159
Transferencia		1,240		(1,240)	
Dividendos distribuidos	—	—	—	(1,697)	(1,697)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>20,697</u>	<u>2,684</u>	<u>152</u>	<u>10,159</u>	<u>33,692</u>

Ver notas a los estados financieros




Pedro Villamar
Gerente General


Jan-Deif Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas

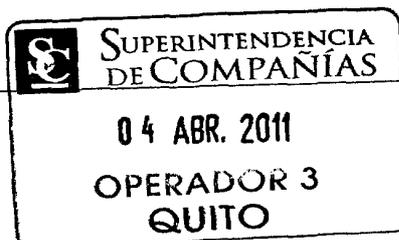

Gabriela Tupuna
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCAMED

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	255,140	225,143
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(244,816)	(199,740)
Intereses pagados	(2,646)	(2,069)
Intereses ganados	1,033	1,448
Participación a empleados	(2,929)	(1,620)
Impuesto a la renta	(2,444)	(4,914)
Otros ingresos, neto	<u>4,073</u>	<u>2,140</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>7,411</u>	<u>20,388</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(5,171)	(1,632)
Precio de venta de propiedades y equipo	452	
Adquisición de otros activos	(1,803)	(1,138)
Inversiones temporales	518	5,113
Préstamos entregados (cobrados) a compañías relacionadas	334	(1,293)
Adquisición de inversiones en acciones	<u> </u>	<u>(9,947)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,670)</u>	<u>(8,897)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(16,702)	3,242
Obligaciones a largo plazo, neto	17,584	4,611
Préstamos recibidos de compañías relacionadas		1,108
Dividendos pagados	<u>(1,697)</u>	<u>(15,011)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(815)</u>	<u>(6,050)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	926	5,441
Comienzo del año	<u>10,050</u>	<u>4,609</u>
FIN DEL AÑO	<u>10,976</u>	<u>10,050</u>

(Continúa...)

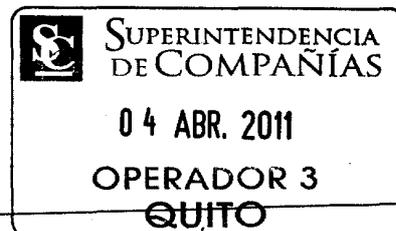


FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCAMED

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	10,159	12,396
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	2,981	2,931
Amortización de otros activos	1,350	1,724
Amortización y baja de intangibles	1,654	
Provisión para cuentas incobrables, neto	36	324
Provisión (reversión) para jubilación y desahucio, neto	(255)	26
Bajas (utilidad en venta) de propiedades y equipo	(156)	145
Bajas de otros activos		29
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	(55)	(50)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,605)	(3,317)
Inventarios	(1,453)	(4,056)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(4,596)	199
Cuentas por pagar y compañías relacionadas	2,418	7,793
Participación a empleados	(519)	1,309
Impuesto a la renta	1,054	(816)
Intereses por pagar	(113)	73
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(489)</u>	<u>1,678</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>7,411</u>	<u>20,388</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar
Gerente General

Jan-Deja Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación 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 2010

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 83 farmacias a nivel nacional (78 farmacias en el año 2009) en las provincias de Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay, Guayas, Manabí, Loja y El Oro.

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:

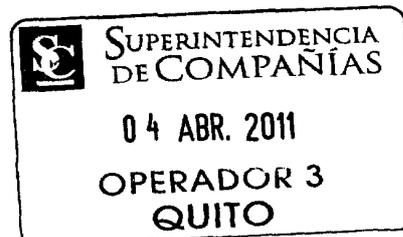
Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible, saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas.

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.

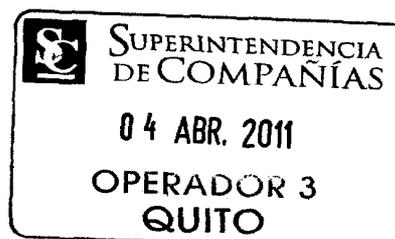
Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. La Administración de la Compañía no ha constituido una provisión para reconocer eventuales pérdidas por obsolescencia de inventarios, en razón de que sus principales proveedores sustituyen 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.

Inversiones en Acciones de 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.
- Derechos de llave, 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.



Evaluación de Deterioro - 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.

Activos Intangibles - Incluye principalmente los derechos de no competencia, permisos de funcionamiento y goodwill identificados en el momento de la valoración de los activos intangibles, resultantes de la compra de acciones de Farmacia Farvictoria S.A. y Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica. Estos activos se amortizan en línea recta en 20 años.

Provisiones 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 15 y 16).

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

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

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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2009 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2010, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	208	218
Valores por depositar	1,280	1,259
Depósitos en cuentas corrientes locales	4,760	4,661
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	628	412
Inversiones en repos	<u>4,100</u>	<u>3,500</u>
Total	<u>10,976</u>	<u>10,050</u>



Valores por Depositar - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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 2011 y 2010 respectivamente.

Depósitos en Cuentas Corrientes Locales - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras, los cuales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 3 del 2011 (enero 3 del 2010, para el año 2009), que genera una tasa de interés nominal del 2% anual (2.5% de interés en el año 2009).

4. INVERSIONES TEMPORALES

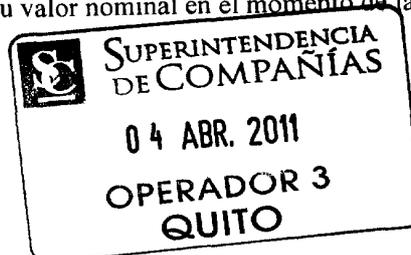
Constituyen principalmente certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales (hasta el 31 de diciembre del 2009, con instituciones financieras locales y del exterior) con plazos de vencimiento hasta noviembre del 2011 para el año 2010 (noviembre del 2010 para el año 2009) y generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 1.74% y 4.5% para el año 2010 (5.5% y 7.05% para el año 2009). 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas "Vitalcard"	8,084	8,246
Tarjetas de crédito	1,429	1,086
Clientes en gestión de cobro y otros	942	884
Clientes institucionales	1,040	110
Provisión para cuentas incobrables	<u>(928)</u>	<u>(892)</u>
Total	<u>10,567</u>	<u>9,434</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 "Fybica". Con fecha febrero 15 del 2011, la Compañía mediante un contrato de compra - venta de cartera vendió los derechos de cobro de tarjeta "Vitalcard" individual. El valor de la venta de cartera fue a su valor nominal en el momento de la venta.



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.

Cientes en Gestión de Cobro y Otros - Constituyen clientes cuyos saldos de cartera se encuentran vencidos por más de 120 días y sobre los cuales se considera existen dudas respecto a su recuperación.

Cientes Institucionales - Constituyen clientes por cobrar por venta de medicamentos a empresas y hospitales con los cuales se han firmado convenios de crédito.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	892	903
Provisión del año	128	324
Bajas	<u>(92)</u>	<u>(335)</u>
Saldos al fin del año	<u>928</u>	<u>892</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la provisión para cuentas incobrables cubre básicamente la cartera en gestión de cobro y la cartera vencida por más de 120 días.

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
<u>Comerciales:</u>		
Farmacia Farvictoria S.A. (1)	5,784	3,472
Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica (1)	1,456	816
Econofarm S.A.	548	451
Abefarm S.A.	710	376
Provefarma S.A.	200	169
Amepharm Inc.	-	97
Tiecone S.A.	117	
Farmaliadas S.A.	<u>2</u>	
<u>Préstamos:</u>		
Farmacia Farvictoria S.A. (2)		845
Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica (2)		848
Tiecone S.A.	<u>251</u>	
Total	<u>9,068</u>	<u>7,074</u>



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

Cuentas por Pagar:

Comerciales:

Provefarma S.A.	767	540
Abefarm S.A.	24	36
Innofybe S.A.	73	2
Econofarm S.A.		
Farmacia Farvictoria S.A.	81	
Farmacia Sumedica S.A.	1	

Préstamos:

Econofarm S.A. (2)	—	1,108
Total	<u>946</u>	<u>1,686</u>

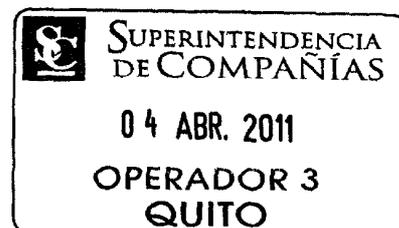
- (1) Las cuentas por cobrar comerciales tienen un plazo de pago de 45 días y generan una tasa de interés del 8% en caso de no pago.
- (2) Constituyen préstamos por cobrar y por pagar sobre los cuales no se han definido plazos de vencimiento, así como tampoco generan intereses.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada con IVA:		
Medicinas	1,428	1,106
No medicinas	12,733	11,199
Foto shop	29	28
Otros	621	9
Mercadería no gravada con IVA:		
Medicinas	14,740	16,044
No medicinas	752	612
Recetario	57	72
Mercadería en tránsito	28	86
Suministros y papelería	<u>638</u>	<u>417</u>
Total	<u>31,026</u>	<u>29,573</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:

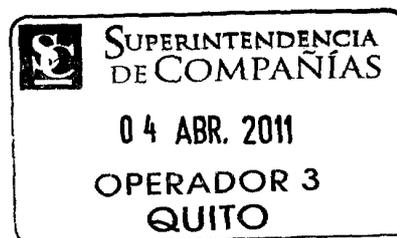
	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo compra de terreno	1,664	
Anticipos de trabajos	1,115	216
Arrendamiento de perchas	535	750
Anticipos a proveedores del exterior	722	378
Pagos anticipados	645	300
Retenciones en la fuente	202	202
Empleados	237	159
Medicina continua	200	134
Reclamos seguros	151	17
Otras cuentas por cobrar	<u>1,451</u>	<u>193</u>
Total	<u>6,922</u>	<u>2,349</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	27,359	28,803
Adquisiciones	5,171	1,632
Ventas y bajas	(296)	(145)
Depreciación	<u>(2,981)</u>	<u>(2,931)</u>
Saldos netos al final del año	<u>29,253</u>	<u>27,359</u>

Durante el año 2009, la Compañía registró US\$56 mil con cargo a resultados, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos.



10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

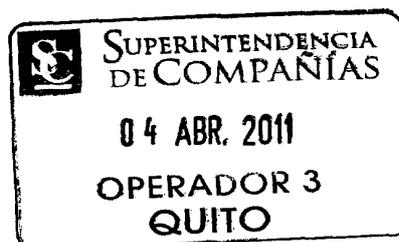
Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Farmacia Farvictoria S.A.	100	100	21	21	(1,913)	17	20	7,124
Farmacia Sumédica S.A.								
Farmamédica	100	100		2	(318)	5	2	2,323
Abefarm S.A.	100	100	2	1,655	893	889	897	889
Farmaliadas S.A.	100	100			303		453	500
Conjunto Clínico								
Nacional Conclina (1)		5		375			863	863
Club V.I.P. (1)		0.93					5	5
Total							2,240	11,704

(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 la acciones de Farmacia Farvictoria S.A. y Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica (negocios en marcha), las mismas que constituyen cadenas de aproximadamente 55 y 11 farmacias respectivamente, que comercializan medicinas y artículos de bazar en la ciudad de Guayaquil bajo las marcas "Farmacia Victoria" y "Sumédica". 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%.

Durante el año 2010, la Compañía realizó la identificación de los activos intangibles resultantes de la compra de las acciones, como sigue:

	Farvictoria	Sumédica	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...			
Valor de compra de las acciones	7,124	2,323	9,447
Menos activos intangibles identificados:			
Derechos de no competencia			1,500
Permisos de funcionamiento			1,400
Goodwill			5,394
Valoración marcas "Farvictoria" y "Sumédica"	—	—	1,131
Valor nominal de las acciones	20	2	22



A partir de junio del 2010, Farmacia Farvictoria S.A. y Farmacia Sumédica S.A. Farmédica, dejaron de comercializar sus productos bajo sus marcas propias y en su lugar empezaron a utilizar la marca "Sana Sana" en sus farmacias. El propósito de esta decisión fue fortalecer su presencia y participación de mercado en la ciudad de Guayaquil. Considerando de que estas marcas no van a ser utilizadas en un futuro, la administración de la Compañía ha decidido dar de baja los valores registrados como marcas "Farmacias Victoria" y "Sumédica". El valor dado de baja con cargo a resultados del año 2010 fue de US\$1.1 millones.

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

Los estados financieros de FARCOMED por los años terminados el 31 de diciembre del 2010, 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.

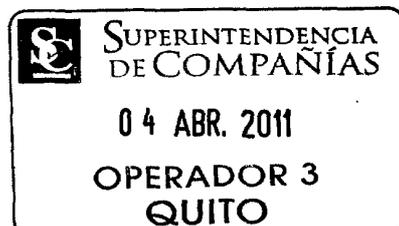
11. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos de no competencia	1,500	
Permisos de funcionamiento	1,549	
Goodwill	5,394	—
Subtotal	8,443	
Menos amortización acumulada	578	—
Total	7,865	—

Como resultado de la identificación de los activos intangibles resultantes de la compra de las acciones de Farmacia Farvictoria S.A. y Farmacia Sumédica S.A., en el año 2009 los siguientes activos intangibles fueron identificados:

Derechos de No Competencia - El acuerdo de compra venta de las acciones, prevé el pago de una indemnización por parte de los anteriores dueños, en caso de que éstos, realicen actividades relacionadas con la distribución y comercialización de productos farmacéuticos y medicinas para venta directa al consumidor, en cualquier forma. Para la valoración del derecho de no competencia, se consideró como impacto en el negocio, los flujos futuros de caja descontados a una tasa del 15.53% de 10 farmacias Victoria y 2 Sumédica con la consideración de que ésta sería la capacidad de respuesta para instalar nuevas farmacias por parte de los antiguos dueños de las compañías.



Permisos de Funcionamiento - Corresponde principalmente a la valoración de 70 puntos de venta (farmacias) que mantenían las compañías en el momento de la compra. Se consideró como valor de compra US\$20 mil por cada punto de venta, el mismo que corresponde al valor promedio de las últimas compras efectuadas por la Compañía, considerando ubicación geográfica similares y fechas recientes de compra.

Goodwill - Corresponde al valor adicional pagado en la compra de las acciones, luego de haber identificado los activos intangibles involucrados en la compra.

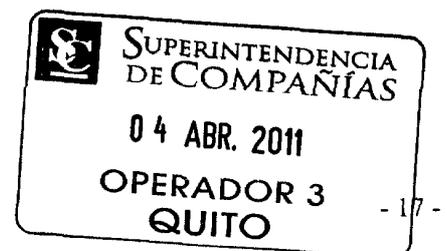
12. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	8,096	7,386
Concesiones	6,031	4,968
Licencias y software	1,248	1,083
Otros	<u>10</u>	<u>83</u>
Subtotal	15,385	13,520
Menos amortización acumulada	<u>8,066</u>	<u>6,654</u>
Cargos diferidos, neto	7,319	6,866
Depósitos en garantía	<u>239</u>	<u>216</u>
 Total	 <u>7,558</u>	 <u>7,082</u>

Los movimientos de cargos diferidos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	6,866	7,500
Transferencia a intangibles	(199)	
Adiciones	1,803	1,119
Bajas	(10)	(29)
Amortización	<u>(1,141)</u>	<u>(1,724)</u>
 Saldos netos al fin del año	 <u>7,319</u>	 <u>6,866</u>



13. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2011 para el año 2010 (julio del 2010 para el año 2009) que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 7% y 9.25% en el año 2010 (8.5% y 9.59% en el 2009).	6,200	23,147
Préstamo de su compañía relacionada Inmofybe S.A. con vencimientos hasta agosto del 2011 (febrero del 2010 en el 2009) que devengan una tasa de interés nominal anual del 8.33% en el año 2010 (8.75% en el año 2009).	3,200	1,200
Vencimientos corrientes de la obligación a largo plazo (Nota 19)	<u>11,703</u>	<u>1,755</u>
Total	<u>21,103</u>	<u>26,102</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.

14. CUENTAS POR PAGAR

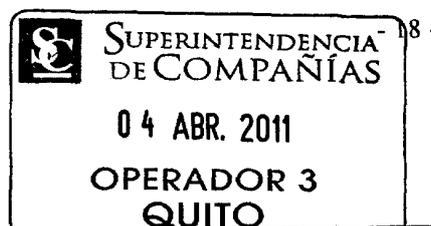
Constituyen principalmente cuentas por pagar a laboratorios, casas farmacéuticas y otros proveedores por la compra de medicinas y artículos de bazar. Estos saldos son conciliados periódicamente y no generan intereses. El plazo promedio de pago a proveedores es de hasta 90 días.

15. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,929	1,620
Provisión del año	2,410	2,929
Pagos efectuados	<u>(2,929)</u>	<u>(1,620)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,410</u>	<u>2,929</u>

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía para el pago del 15% de participación a empleados, se encuentra tramitando la autorización del Ministerio de Trabajo, para unificar las utilidades con las demás compañías del grupo económico.



16. 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 2010, 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:

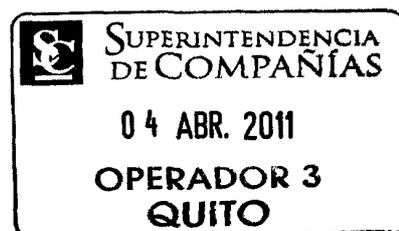
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	13,657	16,494
Gastos no deducibles, neto de otras partidas	522	584
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	41	10
Ajuste al valor patrimonial proporcional	46	(50)
Ingresos exentos	<u>(275)</u>	<u>(645)</u>
Utilidad gravable	<u>13,991</u>	<u>16,393</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,498</u>	<u>4,098</u>
Anticipo calculado (1)	<u>2,040</u>	<u>1,822</u>

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	266	1,082
Provisión del año	3,498	4,098
Pagos efectuados	<u>(2,444)</u>	<u>(4,914)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,320</u>	<u>266</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2008 al 2010.

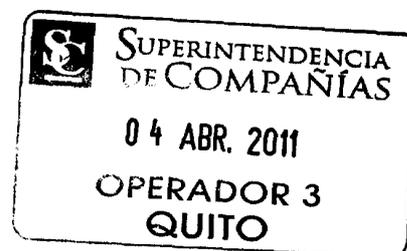


Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- 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.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- 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.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- 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.

17. 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 2010, no superaron el importe acumulado mencionado precedentemente. Al 31 de diciembre del 2009, 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.



18. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente e IVA por pagar	1,025	3,201
Cuentas por liquidar	24	679
Compañías de seguros	153	651
Provisión "Vitalpuntos"	597	597
Intereses por pagar	369	482
Provisiones de gastos	830	477
Bonificación a funcionarios	349	406
Beneficios sociales	307	264
Cuentas por pagar concesiones		225
IESS por pagar	251	223
Donaciones a fundaciones	68	94
Proveedores recargas electrónicas	672	
Otras cuentas por pagar	<u>3,241</u>	<u>1,189</u>
Total	<u>7,886</u>	<u>8,488</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.

19. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2012 para el año 2010 (febrero del 2010 para el año 2009) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.75% y 8.95% en el año 2010 (10% en el año 2009)	21,050	5,221
Menos vencimientos corrientes (Nota 13)	<u>11,703</u>	<u>1,755</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>9,347</u>	<u>3,466</u>



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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2011		1,838
2012	7,056	1,628
2013	<u>2,291</u>	—
Total	<u>9,347</u>	<u>3,466</u>

20. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

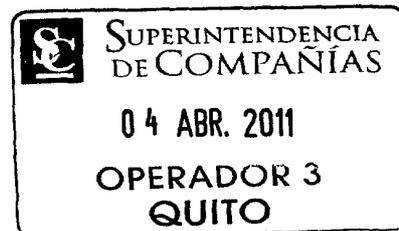
	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	2,758	2,715
Desahucio	<u>417</u>	<u>715</u>
Total	<u>3,175</u>	<u>3,430</u>

A partir del año 2010, la Compañía actualizó el cálculo de la provisión para jubilación patronal y desahucio en base al método de costeo directo por unidad de crédito proyectado con el propósito de alinearse a la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad - NIC 19. El efecto del cambio en la estimación contable fue registrado como otros ingresos en el estado de resultados.

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 2010 y 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método de costeo directo por unidad de crédito (método prospectivo hasta el año 2009), de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 empleados jubilados para el año 2010 y 2009;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 271 empleados que al 31 de diciembre del 2010 tenían más de 10 años de trabajo (269 empleados en el año 2009);
- c. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 997 empleados que al 31 de diciembre del 2010 tenían menos de 10 años de trabajo (1,363 empleados en el año 2009);

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de actualización del 5.5% (conmutación actuarial del 4% en el año 2009) y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.95% (6.5% en el año 2009).



Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,715	2,743
Provisión del año	324	
Pagos	(112)	(28)
Ajuste por cambio de método	<u>(169)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>2,758</u>	<u>2,715</u>

Hasta el año 2009, la Compañía no consideró 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. A partir del año 2010, el cálculo considera a todos los trabajadores.

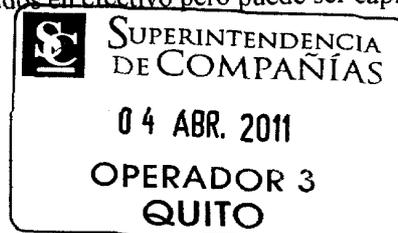
Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010 y 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 actualización es del 5% (4% en el año 2009). Los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 1,268 personas (1,631 personas para el año 2009). Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	715	661
Provisión del año	341	190
Pagos	(225)	(136)
Ajuste por cambio de método	<u>(414)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>417</u>	<u>715</u>

21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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. En el año 2010, se ratificó la distribución de dividendos.

22. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de otros ingresos operacionales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas "Vitalcard"	4,508	4,436
Descuentos en compras	1,754	1,361
Arriendo de perchas	1,279	916
Catálogos	650	687
Servicio a domicilio	769	783
Ingresos por promociones	763	385
Arriendo locales	190	180
Otros	<u>781</u>	<u>489</u>
Total	<u>10,694</u>	<u>9,237</u>

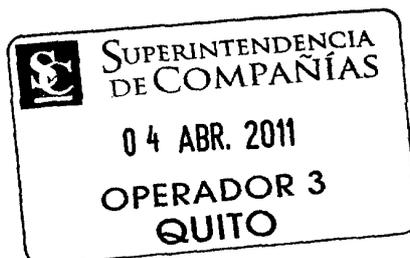
Tarjetas "Vitalcard" - Corresponden a los ingresos recibidos por la Compañía por concepto de venta de tarjetas de consumo "Vitalcard", renovación y emisión de los estados de cuenta.

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

23. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Ventas	<u>16,101</u>	<u>4,839</u>
Servicios contables, de computación y administrativos	<u>2,027</u>	<u>2,005</u>
Arriendos, intereses y asesoría administrativa	<u>658</u>	<u>758</u>
<u>Costos y Gastos:</u>		
Servicios de distribución	<u>3,140</u>	<u>3,321</u>
Comisiones pagadas	<u>277</u>	<u>777</u>



	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Uso de marca	<u>205</u>	<u>184</u>
Compra de mercadería	<u>461</u>	<u>158</u>
Compra de farmacias	<u>80</u>	<u>-</u>

24. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, 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.

25. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010, 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



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

04 ABR. 2011
OPERADOR 3
QUITO

26. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2010, 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.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 11 del 2011) excepto por lo mencionado en la Nota 5, relacionado con la venta de la cartera individual de "Vitalcard", no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

