

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED

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



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCAMED

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
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 (en adelante "FARCOMED" o "La Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

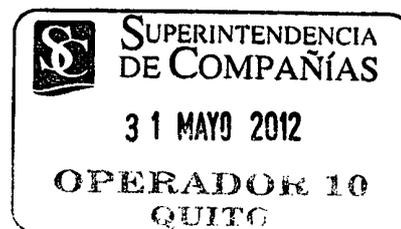
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 11 de marzo del 2011 y 1 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 13, la Compañía es una subsidiaria de la Corporación Grupo Fybeca S.A., razón por la cual la Compañía no prepara estados financieros consolidados de FARCOMED y sus subsidiarias. Los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

Deloitte & Touche
Quito, Marzo 30, 2012
Registro No. 019

Rodrigo López
Rodrigo López
Licencia No. 22236



FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, 2011	Enero 1, 2010	Enero 1, 2010
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	12,132	10,552	10,205
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	12,921	15,131	15,414
Otros activos financieros	7	1,428	891	2,269
Inventarios	8	37,979	31,065	29,647
Activos por impuestos corrientes	16	202	202	202
Activos mantenidos para la venta	9		5,445	
Otros activos	10	<u>3,183</u>	<u>4,888</u>	<u>1,390</u>
Total activos corrientes		<u>67,845</u>	<u>68,174</u>	<u>59,127</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipo	11	47,325	38,286	35,404
Activos intangibles	12	6,286	8,380	244
Inversiones en subsidiarias	13	2,277	2,279	11,704
Activos por impuestos diferidos	16			72
Otros activos	10	<u>4,157</u>	<u>4,519</u>	<u>3,785</u>
Total activos no corrientes		<u>60,045</u>	<u>53,464</u>	<u>51,209</u>
TOTAL		<u>127,890</u>	<u>121,638</u>	<u>110,336</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	Enero 1,
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	14	9,064	1,755
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	39,728	35,989
Pasivos por impuestos corrientes	16	1,500	3,467
Obligaciones acumuladas	18	5,345	6,618
Ingresos diferidos		<u>886</u>	<u>2,205</u>
Total pasivos corrientes		<u>56,523</u>	<u>50,034</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	14	26,420	28,270
Obligaciones por beneficios definidos	19	3,730	2,755
Pasivos por impuestos diferidos	16	<u>618</u>	<u>108</u>
Total pasivos no corrientes		<u>30,768</u>	<u>31,025</u>
Total pasivos		<u>87,291</u>	<u>81,059</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	21	20,697	20,697
Reserva legal		3,700	1,444
Reserva facultativa		152	152
Utilidades retenidas		<u>16,050</u>	<u>6,984</u>
Total patrimonio		<u>40,599</u>	<u>29,277</u>
TOTAL		<u>127,890</u>	<u>110,336</u>


 Alexandra Zurita
 Subgerente
 de Contabilidad


 Gabriela Tupuna
 Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS:			
Ingresos de actividades ordinarias	22	252,190	247,851
Otros ingresos por naturaleza	23	15,630	12,951
Ingresos financieros		<u>873</u>	<u>1,504</u>
Total de ingresos		<u>268,693</u>	<u>262,306</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de medicinas, no medicinas y servicios	24	186,577	185,655
Gastos de administración y ventas	24	58,884	55,089
Gasto por depreciación y amortización	24	2,916	1,593
Otros gastos por naturaleza	24	1,741	3,045
Gastos financieros	25	<u>3,006</u>	<u>3,016</u>
Total costos y gastos		<u>253,124</u>	<u>248,398</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		15,569	13,908
Menos gasto por impuesto a la renta:	16		
Corriente		3,127	3,498
Diferido		<u>510</u>	<u>180</u>
Total		<u>3,637</u>	<u>3,678</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>11,932</u>	<u>10,230</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Del Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad



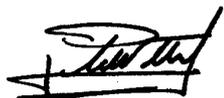
Gabriela Tupuna - 4 -
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCAMED

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

	<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 1 de enero del 2010	20,697	1,444	152	6,984	29,277
Utilidad neta				10,230	10,230
Transferencia		1,240		(1,240)	
Dividendos distribuidos	—	—	—	(1,697)	(1,697)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	20,697	2,684	152	14,277	37,810
Utilidad neta				11,932	11,932
Transferencia		1,016		(1,016)	
Dividendos distribuidos	—	—	—	(9,143)	(9,143)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>20,697</u>	<u>3,700</u>	<u>152</u>	<u>16,050</u>	<u>40,599</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad



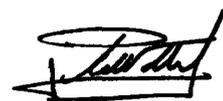
Gabriela Tupuna - 5 -
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCAMED

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	273,917	255,325
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(248,586)	(242,602)
Intereses pagados	(3,076)	(3,032)
Intereses ganados	873	1,504
Participación a empleados	(2,410)	(2,929)
Impuesto a la renta	<u>(3,889)</u>	<u>(2,444)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>16,829</u>	<u>5,822</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(11,786)	(5,819)
Adquisición de intangibles	(674)	(297)
Disminución (incremento) de otros activos financieros	<u>(537)</u>	<u>1,378</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12,997)</u>	<u>(4,738)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos	4,735	960
Dividendos pagados	<u>(6,987)</u>	<u>(1,697)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,252)</u>	<u>(737)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	1,580	347
Saldos al comienzo del año	<u>10,552</u>	<u>10,205</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>12,132</u>	<u>10,552</u>

Ver notas a los estados financieros



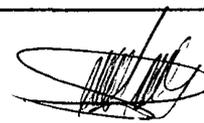
Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad



Gabriela Tupuna - 6 -
Contadora

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. - FARCOMED

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED (en adelante "FARCOMED" o "La Compañía") es subsidiaria de Corporación Grupo Fybeca S.A. y 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.

FARCOMED utiliza el nombre comercial de farmacias "Fybeca" para comercializar sus productos. La marca es propiedad de su compañía relacionada Provefarma S.A.. En la actualidad, la Compañía opera con 89 farmacias a nivel nacional (83 farmacias en el año 2010) en las provincias de Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay, Guayas, Manabí, Loja y El Oro.

Los ingresos de la compañía básicamente se generan por la venta de medicinas para el consumo humano, no medicinas que incluye productos de cuidado personal, perfumería, bazar, cristalería, ropa, accesorios, artículos para el hogar, entre otros y la venta de otros servicios tales como recargas telefónicas, televisión prepago, arriendo de perchas, entre otros menores.

Las operaciones de la Compañía en la parte relacionada con la venta de medicinas, se encuentran reguladas por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano.

El número de colaboradores de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 asciende a 1,839, conforme el siguiente detalle:

- Farmacias 1,391
- Administración central 436
- Ejecutivos principales 12

El Grupo Corporativo cuenta con un moderno centro de distribución llamado Centro de Distribución (CD) el mismo que es arrendado a su compañía relacionada PROFEVARMA S.A. y que permite centralizar el despacho y administración de los productos a sus diferentes puntos de venta.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 **Declaración de cumplimiento**- Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de FARCOMED al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 11 de marzo del 2011 y 1 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 **Bases de preparación** - Los estados financieros de FARCOMED comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 **Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 **Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. La Administración de la Compañía no ha constituido una provisión para reconocer eventuales pérdidas por obsolescencia de inventarios, en razón de que se mantiene un sistema de control interno que garantiza la rotación del inventario sin generar pérdidas. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.
- 2.5 **Activos no corrientes mantenidos para la venta** - Los activos no corrientes mantenidos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si sus valores en libros son recuperables a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.6 Propiedades y equipo

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo, excepto por ciertas propiedades que fueron revaluadas y consideradas como costo atribuido de acuerdo a lo permitido por la NIIF 1.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

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

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades, y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones (1)	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	5
Vehículos	4
Equipo de oficina	7
Maquinaria	10
Equipo de seguridad	6

(1) Corresponden a las instalaciones realizadas en locales propios y adecuaciones realizadas en locales arrendados.

2.6.4 Retiro o venta de propiedades y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Activos intangibles

- 2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.
- 2.7.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Concesiones	(1)
Goodwill	Indefinida
Intangibles asociados con permisos de funcionamiento	Indefinida
Intangibles asociados con derechos de no competencia	20
Licencias	(1)
Software	3

(1) Estos activos se amortizan durante el tiempo de vigencia de los contratos celebrados con terceros.

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

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

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

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

- 2.9 Inversiones en subsidiarias** - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedidos para la venta y operaciones discontinuadas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en resultados cuando surge el derecho a recibirlo.

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

2.11.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma

esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.11 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.12 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

2.13.2 Participación a empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.13.3 Bonificación a funcionarios - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos en función del cumplimiento de sus métricas de desempeño.

- 2.13 Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.13.1. La Compañía como arrendadora - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

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

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos.

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

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

2.14.1 Venta de medicinas, no medicinas y servicios - Los ingresos ordinarios en la venta de medicinas para el consumo humano y no medicinas (productos de cuidado personal, perfumería, bazar, accesorios, las recargas telefónicas, recargas de televisión por cable, entre otros) son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios al consumidor final, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.14.2 Intereses varios - Los ingresos por intereses ganados por ventas diferidas e interés de mora generados en la tarjeta de crédito empresarial se reconocen siempre que sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable y se registran utilizando el método del tipo de interés efectivo.

2.14.3 Ingresos por arrendamiento de perchas - Los ingresos por arrendamiento de perchas son reconocidos por la Compañía de acuerdo a la prestación de servicios y transferencia de riesgos y corresponde al alquiler del espacio físico de perchas para la exhibición de productos de proveedores.

2.14.4 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

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

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

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

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

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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

2.17.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Constituyen certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales y del exterior, las mismas que son registradas al valor de compra de las colocaciones, así como los préstamos recibidos de sus compañías relacionadas, los cuales no generan intereses y no poseen un plazo de vencimiento definido.

2.17.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

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

2.18.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor

del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de hasta 60 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

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

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

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

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

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2010:

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

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

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

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

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

FARCOMED no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- a) **Combinaciones de negocios** - La exención de la NIIF 1 permite optar por no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 (revisada en 2008) a las combinaciones de negocios realizadas en el pasado (combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF). Sin embargo, establece que si la Compañía reexpresare cualquier combinación de negocios para cumplir con la NIIF 3 (revisada en 2008), reexpresa todas las combinaciones de negocios posteriores y aplica también la NIC 27 (modificada en 2008) desde esa misma fecha.

FARCOMED aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición del 1 de enero del 2010.

- b) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipos, por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

FARCOMED optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 11.1).

- c) **Arrendamientos** - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

FARCOMED decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

- d) **Inversiones en subsidiarias** - Cuando FARCOMED prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si FARCOMED en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, debe medir esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, puede ser:
 - (i) su valor razonable (terminado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

La Compañía optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2010 determinado según PCGA anteriores.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados por FARCOMED.

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	33,692	25,230
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Eliminación de la amortización de la plusvalía (1)	355	23
Eliminación de activos intangibles desarrollados internamente (2)	(331)	(355)
Reversión del Valor Patrimonial Proporcional de inversiones en asociadas (3)	38	
Medición al costo amortizado de cuentas por cobrar relacionadas (4)	(186)	(3)
Regulación del gasto depreciación de propiedades y equipos (5)	2,848	2,141
Costo atribuido de propiedades y equipos (6)	3,639	3,183
Ajuste en las obligaciones por beneficios definidos (7)		675
Reconocimiento de impuestos diferidos (9)	(108)	72
<i>Corrección de errores de años anteriores:</i>		
Regulación del ingreso diferido de tarjetas Empresariales (8)	(1,733)	(1,602)
Regularización de la provisión para cuentas Incobrables	(397)	(83)
Reconcomiendo de ingresos financieros por inversiones		9
Otros	(7)	(13)
Subtotal	<u>4,118</u>	<u>4,047</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>37,810</u>	<u>29,277</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	10,159
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Eliminación de la amortización de la plusvalía (1)	332
Eliminación de activos intangibles desarrollados internamente (2)	24
Reversión del Valor Patrimonial Proporcional de inversiones en asociadas (3)	38
Medición al costo amortizado de cuentas por cobrar relacionadas (4)	(183)
Regulación del gasto depreciación de propiedades y equipos (5)	707
Depreciación de propiedades y equipos revaluadas (6)	456
Ajuste en las obligaciones por beneficios definidos (7)	(675)
Reconocimiento de impuestos diferidos (9)	(180)
<i>Corrección de errores de años anteriores:</i>	
Regulación del ingreso diferido de tarjetas Vitaldcard (8)	(131)
Regularización de la provisión para cuentas Incobrables	(315)
Reconcomiendo del ingreso por inversiones	(9)
Regulación de la cuenta por pagar por Vitalpuntos	2
Otros	7
Subtotal	<u>71</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>10,230</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Eliminación de la amortización de la plusvalía:** Según NIIF, la plusvalía es medida al costo menos pérdidas por deterioro y no es amortizada. Según los PCGA anteriores, la plusvalía fue amortizada sobre una base de línea recta en 20 años la misma que incluye: derechos de llave, intangibles asociados a permisos de funcionamiento y derechos de no competencia y Goodwill. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, el efecto de la eliminación de la amortización de la plusvalía desde la fecha de transición (1 de enero del 2010) fue un incremento en los saldos de activos intangibles y las utilidades retenidas de US\$23 mil y US\$355 mil, respectivamente y una disminución en los gastos por amortización del año 2010 de US\$332 mil.
- (2) **Eliminación de activos intangibles desarrollados internamente:** A la fecha de transición la Compañía reversó los valores reconocidos de acuerdo a los PCGA anteriores correspondientes a un software desarrollado internamente el cual fue valorado a través de un estudio externo, el tratamiento contable bajo NIIF no reconoce este tipo de activos intangibles. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, el efecto de

la baja significó una disminución de activos intangibles y las utilidades retenidas de US\$355 mil y US\$331 mil, respectivamente y una disminución en los gastos por depreciación y amortización del año 2010 de US\$24 mil.

- (3) **Reversión del Valor Patrimonial Proporcional de inversiones en asociadas:** Según NIIF, la Compañía debe contabilizar las inversiones en asociadas al costo o de acuerdo a NIC 39 (valor razonable) en sus estados financieros separados. Bajo los PCGA anteriores, para la medición de dichas inversiones, se utilizaba el método de participación. Al 31 de diciembre del 2010, el efecto del cambio, fue una disminución en los saldos de inversiones en asociadas, utilidades retenidas e ingresos financieros del año 2010 de US\$38 mil.
- (4) **Medición al costo amortizado de cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Según las NIIF, las cuentas por cobrar y los préstamos que no sean instrumentos financieros derivados, deben ser medidos al costo amortizado. Bajo PCGA anteriores, los activos financieros y pasivos financieros fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de intereses nominales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de cuentas por cobrar al costo amortizado fueron una disminución en los saldos de cuentas por cobrar y en utilidades retenidas de US\$186 mil y US\$3 mil, respectivamente y una disminución en los ingresos financieros del año 2010 US\$183 mil.
- (5) **Regulación del gasto depreciación de propiedades y equipos:** Para la aplicación de las NIIF la Compañía realizó un levantamiento de activos sus propiedades y equipos, como resultado de este procedimiento se efectuaron reclasificaciones del costo y consecuentemente se regularizó el gasto depreciación de acuerdo a las vidas útiles de los activos reclasificados. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del levantamiento de activos fueron un incremento de propiedades y equipos y de utilidades retenidas de US\$2.1 millones y US\$2.8 millones, respectivamente y una disminución del gasto por depreciación y amortización del año 2010 de US\$707 mil.
- (6) **Costo atribuido de propiedades y equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades (terrenos e inmuebles). Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del levantamiento de activos fueron un incremento de propiedades y equipos y de utilidades retenidas de US\$3.1 millones y US\$3.6 millones, respectivamente y una disminución del gasto por depreciación y amortización del año 2010 de US\$456 mil.
- (7) **Ajuste en las obligaciones por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal y desahucio únicamente para sus empleados con más de cinco (5) años de servicio. Al 1 de enero del 2010, los efectos del ajuste de la provisión fue una disminución en el saldo de obligaciones por beneficios definidos y un incremento en utilidades retenidas de US\$675 mil.

- (8) **Regulación del ingreso diferido de tarjetas Empresariales:** La Compañía a la fecha de transición reversó la parte proporcional del ingreso por el período de vigencia que estaba pendiente de completarse en la venta de los beneficios que otorga la tarjetas Empresariales, los mismos que bajo PCGA anteriores fueron contabilizados en el mes en que se produjo la venta, sin embargo bajo NIIF este ingreso debe reconocerse conforme la vigencia de la tarjeta. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, la reversión significó un incremento en el ingreso diferido de US\$1.6 y US\$1.7 millones, respectivamente y una disminución de los ingresos por naturaleza y las utilidades retenidas del año 2010 de US\$131 mil.
- (9) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos (pasivos) por impuestos diferidos por US\$72 mil y US\$108 mil, respectivamente y un incremento y disminución de utilidades retenidas por los referidos importes.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Regulación del ingreso diferido de tarjetas		
Empresariales	1,733	1,602
Ajuste provisión incobrables	611	296
Interés implícito en cuentas por cobrar a		
Compañías Relacionadas	198	3
Eliminación de la amortización de la plusvalía	(476)	(23)
Eliminación de activos intangibles desarrollados		
Internamente	331	355
Depreciación de propiedades y		
equipo revaluados	(4,849)	(1,944)
Total	<u>(2,452)</u>	<u>289</u>
Tasa neta promedio utilizada para el cálculo del		
impuesto diferido	23%	25%
Activo (Pasivo) por impuestos diferidos	<u>(108)</u>	<u>72</u>

b) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Inversiones en repos	Incluido en caja y equivalentes de caja	Incluido en otros activos financieros	639	576
Certificados de depósitos	Incluido en inversiones temporales	Incluido en efectivo y equivalentes de efectivo	4,251	155
Cuentas por cobrar tarjetas empresariales	Incluido en cuentas por cobrar comerciales	Incluido en activos mantenidos para la venta	5,445	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	Incluido en Compañías relacionadas	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8,760	5,314
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	Incluido en Compañías relacionadas	Incluido en otros activos financieros	252	1,693
Gastos pagados por anticipado	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros Activos	4,680	1,348
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,792	841

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Anticipo Impuesto a la Renta y Retenciones en la fuente IVA y Renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	202	202
Inversiones en asociadas	Incluido en inversiones	Incluido en inversiones en asociadas	2,240	11,704
Adecuaciones	Incluido en otros activos	Incluido en propiedades y equipos	3,037	2,863
Préstamos por pagar a relacionadas	Incluido en Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en Préstamos	3,278	1,225
Intereses por pagar	Incluido en Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en Préstamos	291	457
Cuentas por pagar a relacionadas	Incluido en Compañías relacionadas	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	814	355
Cuentas por pagar a relacionadas	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,091	503

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Ingresos por inversiones	Incluido en otros ingresos y gastos	Incluido en otros Ingresos por inversiones	89
Ingresos por servicios varios	Incluido en otros ingresos operacionales	Incluido en otros ingresos por su naturaleza	8,932
Participación a empleados	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y ventas	2,410
Depreciación y amortización	Incluido en gastos de administración y ventas	Incluido en gastos de depreciación y amortización	3,045

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

4.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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

Durante el año 2011, la Compañía reconoció pérdidas por deterioro para el Goodwill y los activos intangibles asociados con permisos de funcionamiento.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	199	208
Valores por depositar	1,052	1,280
Depósitos en cuentas corrientes locales	7,213	4,760
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	429	629
Inversiones en repos	<u>3,239</u>	<u>3,675</u>
Total	<u>12,132</u>	<u>10,552</u>

Valores por Depositatar - Corresponden a valores por depositar en las instituciones financieras producto de las recaudaciones de los últimos días del año, los mismos que son depositados en bancos los primeros días hábiles del año siguiente.

Depósitos en Cuentas Corrientes Locales - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras, los cuales 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 2011 y 2010 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 el primer día hábil del mes de enero del siguiente año, que genera una tasa de interés nominal de entre el 2% y 2.5% anual.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales		
Tarjetas de crédito	2,716	1,426
Clientes institucionales	1,298	1,040
Tarjetas Empresariales	2,372	2,638
Clientes en gestión de cobro y otros	625	943
Compañías relacionadas	4,072	8,760
Otras cuentas por cobrar comerciales	2,930	1,650
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,092)</u>	<u>(1,326)</u>
		<u>(975)</u>
Total	<u>12,921</u>	<u>15,131</u>
		<u>15,414</u>

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.

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

Tarjetas Empresariales - A partir del año 2010, corresponden a los saldos pendientes de cobro por consumos realizados por clientes corporativos que poseen tarjetas empresariales. A los clientes corporativos se les permite acceder a descuentos, servicio a domicilio, promociones específicas y crédito directo en los diferentes locales de la Compañía.

Clientes 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. Esta cartera es provisionada de acuerdo al análisis efectuado por la Administración de la Compañía considerando el porcentaje de recuperación que surge de las estadísticas de las cobranzas.

Compañías Relacionadas - Constituyen saldos de cartera, los cuales tienen plazo de vencimiento de pago de hasta 45 días y generan una tasa de interés del 8% en caso de no pago. Un detalle de los saldos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Farmaliadas S.A.	1	2
Farmacia Farvictoria S.A. Farvictoria	779	5,636
Abefarm S.A.	1,378	852
Provefarma S.A.	308	200
Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica	387	1,413
Amepfarm Inc.		97
Tiecone S.A.	292	115
Econofarm S.A.	<u>927</u>	<u>542</u>
Total	<u>4,072</u>	<u>8,760</u>

Otras Cuentas por Cobrar Comerciales - Constituyen saldos por cobrar principalmente a laboratorios farmacéuticos por servicios prestados tales como arriendo de perchas, publicidad, entre otros.

El plazo de crédito de cuentas por cobrar comerciales es de hasta 60 días, excepto los saldos de compañías relacionadas. La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas aplicando un porcentaje de posible recuperación de acuerdo a la estadística de cobranzas de empresas que manejan este tipo de cartera.

Cambios en la provisión para cuentas dudosas - Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,326	975
Provisión del año	110	444
Bajas	<u>(344)</u>	<u>(93)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,092</u>	<u>1,326</u>

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Certificados de depósito	1,370	639
Préstamos a partes relacionadas:		
Farmacia Farvictoria S.A. Farvictoria	50	1
Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica	8	845
Tiecone S.A.	<u> </u>	<u>251</u>
Total	<u>1,428</u>	<u>2,269</u>

Certificados de Depósito - La Compañía mantiene certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales con una tasa de interés variable. Durante el año 2011, la tasa de interés promedio ponderada sobre estos títulos fluctúa entre el 3% y 4% anual (1.74% y 4.5% en el año 2010). Los certificados de depósito tienen fecha de vencimiento que varían de 3 a 12 meses. Las instituciones financieras tienen una calificación de riesgo mínima de A. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado. Estos certificados generalmente son renovados al vencimiento y no garantizan ningún pasivo de la Compañía, de sus accionistas, compañías relacionadas o asociadas.

Préstamos a Partes Relacionadas - La Compañía ha otorgado préstamos a sus compañías relacionadas los cuales son de vencimiento corriente.

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Mercadería gravada con IVA:</i>		
Medicinas	2,106	1,429
No medicinas	14,772	12,734
Otros	2,173	650
<i>Mercadería no gravada con IVA:</i>		
Medicinas	17,733	14,739
No medicinas	700	752
Recetario	60	57
Mercadería en tránsito	20	28
Suministros y papelería	389	638
Repuestos y materiales	<u>26</u>	<u>38</u>
Total	<u>37,979</u>	<u>31,065</u>
		<u>29,647</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.

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios registrados en el estado de resultado integral US\$169 millones y US\$177 millones respectivamente.

9. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Tarjetas "Vitalcard" - Con fecha febrero 15 del 2011, la Compañía mediante un contrato de compra - venta de cartera vendió parte los derechos de cobro de la tarjeta "Vitalcard" individual. El valor de la venta de cartera correspondió a su valor nominal en el momento de la venta.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesiones	3,862	3,569
Anticipo compra de terreno		1,664
Anticipos de trabajos	644	217
Anticipos a proveedores del exterior	758	378
Pagos anticipados	698	218
Depósitos en garantía	295	216
Empleados	503	159
Plan de medicación continua	172	134
Otras cuentas por cobrar	<u>408</u>	<u>284</u>
Total	<u>7,340</u>	<u>5,175</u>
<i>Clasificación:</i>		
Circulante	3,183	1,390
No circulante	<u>4,157</u>	<u>3,785</u>
Total	<u>7,340</u>	<u>5,175</u>

Concesiones - Corresponden a los pagos por adelantado por los arriendos de locales en centros comerciales en los que FARCOMED tiene sus farmacias, los mismos que se amortizan conforme la vigencia del contrato de concesión.

11. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	61,812	50,599	45,697
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(14,487)</u>	<u>(12,313)</u>	<u>(10,293)</u>
Total	<u>47,325</u>	<u>38,286</u>	<u>35,404</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	10,816	10,613	10,713
Inmuebles	13,980	13,803	14,013
Instalaciones	6,489	5,333	5,010
Muebles y enseres	1,866	1,915	1,960
Equipos de computación	2,533	2,328	1,863
Vehículos	747	558	463
Equipo de revelado	677	610	663
Equipo de oficina	246	105	113
Maquinaria y equipo de seguridad	222	164	229
Construcciones en curso	<u>9,749</u>	<u>2,857</u>	<u>377</u>
Total	<u>47,325</u>	<u>38,286</u>	<u>35,404</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	38,286	35,404
Adquisiciones	11,786	5,819
Ventas y bajas		(181)
Depreciación	<u>(2,747)</u>	<u>(2,756)</u>
Saldos netos al final del año	<u>47,325</u>	<u>38,286</u>

11.1 Aplicación del costo atribuido - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	...Enero 1, 2010...		
	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	8,059	2,654	10,713
Inmuebles	11,010	3,003	14,013
Instalaciones	6,276	(1,266)	5,010
Muebles y enseres	2,142	(182)	1,960
Equipos de computación	1,027	836	1,863
Vehículos	489	(26)	463
Equipo de revelado	75	588	663
Equipo de oficina	217	(104)	113
Maquinaria y equipo de seguridad	408	(179)	229
Construcciones en curso	<u>377</u>	<u> </u>	<u>377</u>
Total	<u>30,080</u>	<u>5,324</u>	<u>35,404</u>

11.2 Terrenos e inmuebles registrados al valor razonable - Un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos e inmuebles de la Compañía para determinar su valor razonable.

En caso de que los terrenos e inmuebles de la Compañía hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	<u>7,959</u>	<u>7,959</u>	<u>8,059</u>
Edificaciones	<u>10,238</u>	<u>10,238</u>	<u>11,010</u>

11.3 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los terrenos y edificaciones con un saldo en libros de aproximadamente US\$18.8 millones y US\$12.8 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 14). Los terrenos e inmuebles respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	7,357	9,222
Amortización acumulada y deterioro	<u>(1,071)</u>	<u>(842)</u>
Total	<u>6,286</u>	<u>8,380</u>
<i>Clasificación:</i>		
Goodwill	3,620	5,286
Intangibles asociados con permisos de funcionamiento	1,046	1,305
Intangibles asociados con derechos de no competencia	886	1,400
Licencias y software	431	161
Derechos de llaves compra de farmacias	<u>303</u>	<u>228</u>
Total	<u>6,286</u>	<u>8,380</u>

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

Intangibles asociados con Permisos de Funcionamiento - Corresponde principalmente a la valoración de los puntos de venta (farmacias) que mantenía Farvictoria y Sumédica en el momento de la compra de las acciones.

Intangibles Asociados con Derechos de No Competencia - Corresponde a la valoración del 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 y su impacto en el negocio.

Durante el año 2011, la Compañía entregó como parte de la distribución de dividendos, las acciones de Farmacias Sumédica S.A. Farmédica y los activos relacionados con la compra de estas inversiones. El total de los activos entregados como dividendos fue de US\$2.1 millones (Ver Nota 13).

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,380	244
Reclasificaciones		8,214
Adiciones	679	292
Ajustes	(152)	337
Disminuciones	(2,322)	
Amortización	<u>(299)</u>	<u>(707)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>6,286</u>	<u>8,380</u>

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

13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Compañía</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto			Saldo Contable		
	...Diciembre 31,...	Enero 1,	Enero 1,	...Diciembre 31,...	Enero 1,	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)					
Farmacia						
Farvictoria S.A. Farvictoria	99%	99%	99%	20	20	7,124
Farmacia Sumédica S.A.						
Sumédica		99%	99%		2	2,323
Abefarm S.A.	99%	99%	99%	889	889	889
Farmaliadas S.A.	99%	99%	99%	500	500	500
Conjunto Clínico						
Nacional Conclina				863	863	863
Club V.I.P.	17%	17%	17%	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
Total				<u>2,277</u>	<u>2,279</u>	<u>11,704</u>

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 constituían 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.

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

	<u>Farvictoria</u>	<u>Sumédica</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Valor de compra de las acciones	7,150	2,323	9,473
Menos activos intangibles identificados:			
Derechos de no competencia	1,000	500	1,500
Permisos de funcionamiento	1,180	220	1,400
Goodwill	3,793	1,601	5,394
Valoración marcas "Farvictoria" y "Sumédica"	<u>1,157</u>	<u> </u>	<u>1,157</u>
Valor nominal de las acciones	<u> 20</u>	<u> 2</u>	<u> 22</u>

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.

Durante el año 2011, la Compañía entregó como dividendos a sus accionistas las acciones y activos relacionados con la adquisición de Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica. El total de los activos entregados como pago de dividendos fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Valor nominal de las acciones de Farmacia Sumédica S.A. Sumédica	2
Derechos de no competencia	464
Permisos de funcionamiento	204
Goodwill	<u>1,486</u>
Total	<u>2,156</u>

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 las compañías de seguros y 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.

Farmaliadas S.A. - Es una subsidiaria de FARCOMED constituida en el Ecuador. Su actividad principal es la distribución de productos farmacéuticos a mayoristas y opera en la ciudad de Guayaquil.

Los estados financieros de FARCOMED por los años terminados el 31 de diciembre del 2011, 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 las Normas Internacionales de Información Financiera NIC 27 Estados financieros consolidados y separados.

14. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos de compañía relacionada	2,585	3,278	1,225
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios	<u>32,899</u>	<u>27,541</u>	<u>28,800</u>
Total	<u>35,484</u>	<u>30,819</u>	<u>30,025</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	25,908	21,472	28,270
No corriente	<u>9,576</u>	<u>9,347</u>	<u>1,755</u>
Total	<u>35,484</u>	<u>30,819</u>	<u>30,025</u>

Préstamos de Compañía Relacionada - Constituye un préstamo por pagar a Inmofybe S.A. con vencimiento en enero del 2012. Su renovación depende de la necesidad de liquidez de su relacionada, genera una tasa de interés del 8% (8.33% para el año 2010).

Préstamos Bancarios - Constituyen préstamos de bancos locales, cuyos períodos de vencimiento no exceden de 3 años (4 años al 31 de diciembre de 2010). Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8.15% y 8.10% respectivamente. Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre terrenos e inmuebles de la Compañía (Ver Nota 11). Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 7.80% y 8.55% respectivamente.

14. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos de compañía relacionada	2,585	3,278
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios	<u>32,899</u>	<u>27,541</u>
Total	<u>35,484</u>	<u>30,819</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	9,064	11,703
No corriente	<u>26,420</u>	<u>19,116</u>
Total	<u>35,484</u>	<u>30,819</u>

Préstamos de Compañía Relacionada - Constituye un préstamo por pagar a Inmofybe S.A. con vencimiento en enero del 2012. Su renovación depende de la necesidad de liquidez de su relacionada, genera una tasa de interés del 8% (8.33% para el año 2010).

Préstamos Bancarios - Constituyen préstamos de bancos locales, cuyos períodos de vencimiento no exceden de 3 años (4 años al 31 de diciembre de 2010). Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8.15% y 8.10% respectivamente. Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre terrenos e inmuebles de la Compañía (Ver Nota 11). Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 7.80% y 8.55% respectivamente.

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales de mercadería	34,581	33,760
Proveedores locales de servicios	3,123	270
Compañías relacionadas:		
Provefarma S.A.	1,027	355
Abefarm S.A.	64	14
Otras cuentas por pagar	<u>933</u>	<u>1,604</u>
Total	<u>39,728</u>	<u>35,989</u>

16.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	15,569	13,657
Gastos no deducibles	155	522
Participación a empleados provenientes de ingresos exentos	2	41
Ajuste por valor patrimonial proporcional		46
Ingresos exentos	(14)	(275)
Remuneración y beneficios sociales pagados a discapacitados	(780)	
Otras partidas conciliatorias	<u>(1,904)</u>	—
Utilidad gravable	<u>13,028</u>	<u>13,991</u>
Impuesto a la renta causado	<u>3,127</u>	<u>3,498</u>
<i>Gasto de impuesto a la renta:</i>		
Impuesto a la renta corriente	3,127	3,498
Impuesto a la renta diferido	<u>510</u>	<u>180</u>
Total	<u>3,637</u>	<u>3,678</u>

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$354 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$3.1 millones.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,320	266
Provisión del año	3,127	3,498
Pagos efectuados	<u>(3,889)</u>	<u>(2,444)</u>
Saldos al fin del año	<u>558</u>	<u>1,320</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

16.4 Saldos de impuestos diferidos - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2011			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Regularización de la provisión para cuentas incobrables	134	3	137
Regulación del ingreso diferido de tarjetas Vitalcard	416	(416)	-
Interés implícito	47	(36)	11
Depreciación de propiedades y equipo revaluados	(674)	(160)	(834)
Eliminación de la amortización de la plusvalía	(104)	104	-
Eliminación de activos intangibles desarrollados internamente	<u>73</u>	<u>(5)</u>	<u>68</u>
Subtotal	<u>(108)</u>	<u>(510)</u>	<u>(618)</u>
Total	<u>(108)</u>	<u>(510)</u>	<u>(618)</u>

Año 2010

<i>Diferencias temporarias:</i>			
Regularización de la provisión para cuentas incobrables	74	60	134
Regulación del ingreso diferido de tarjetas Vitalcard	401	15	416
Interés implícito		47	47
Depreciación de propiedades y equipo revaluados	(486)	(188)	(674)
Eliminación de la amortización de la plusvalía	(6)	(98)	(104)
Eliminación de activos intangibles desarrollados internamente	<u>89</u>	<u>(16)</u>	<u>73</u>
Subtotal	<u>72</u>	<u>(180)</u>	<u>(108)</u>
Total	<u>72</u>	<u>(180)</u>	<u>(108)</u>

16.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- 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.

16.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las operaciones de la Compañía con partes relacionadas del exterior, no superaron el importe acumulado mencionado precedentemente, por lo tanto, no existe obligación de presentar dicho estudio a la autoridad tributaria.

18. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a empleados	2,747	2,410
Provisión de gastos	770	830
Bonificación a funcionarios	633	350
Beneficios sociales	331	307
Anticipo recibido de clientes	108	847
IESS por pagar	278	251
Donaciones a fundaciones	35	68
Otras obligaciones acumuladas	<u>443</u>	<u>209</u>
Total	<u>5,345</u>	<u>6,618</u>

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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,410	2,929
Provisión del año	2,747	2,410
Pagos efectuados	<u>(2,410)</u>	<u>(2,929)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,747</u>	<u>2,410</u>

La Compañía para el pago del 15% de participación a empleados, unifica las utilidades con las demás compañías del grupo económico, excepto para ABF y Tiecone.

19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	3,167	2,758
Bonificación por desahucio	<u>563</u>	<u>417</u>
Total	<u>3,730</u>	<u>2,755</u>

- 19.1 Jubilación patronal** - 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.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,758	2,450
Costo de los servicios del período corriente	210	198
Costo por intereses	154	110
Pérdidas actuariales	47	
Beneficios pagados	<u>(2)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>3,167</u>	<u>2,758</u>

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	417	305
Costo de los servicios del período corriente	53	72
Costo por intereses	40	40
Pérdidas actuariales	194	
Beneficios pagados	<u>(141)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>563</u>	<u>417</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	5.79	5.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	263	270
Costos por intereses	194	150
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	241	-
Beneficios pagados	<u>(143)</u>	<u>—</u>
Total	<u>555</u>	<u>420</u>

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

20.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía, que conforma la Corporación Grupo Fybeca – GPF, está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Corporación GPF dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por las Gerencias Corporativas de Planeación y Finanzas, Desarrollo Organizacional, Compras y Manejo de Categorías, Marketing, Abastecimiento y Servicios Corporativos, permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

20.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. Este riesgo es administrado con controles específicos del área de Planificación Financiera, los cuales mitigan el riesgo y en el caso de ser necesario se buscarán formas de financiamiento a través de la bolsa de valores.

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

La Compañía mantiene criterios para la formulación de políticas de otorgamiento de crédito conservadoras que consideran calificación previa y análisis del crédito cuantitativo y cualitativo, así como el análisis del comportamiento histórico de las operaciones de crédito y contingentes que le permiten medir su nivel de exposición y severidad ante posibles pérdidas para mantener planes de acción como respuesta.

20.1.3 Riesgo de liquidez - El Area de Planeación Financiera es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. Los accionistas han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía . El riesgo de liquidez se maneja manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Compañía administra este riesgo mediante un dinámico análisis de niveles de flujo de efectivo que permiten mantener una estructura financiera acorde con la liquidez de sus activos y las necesidades del negocio.

20.1.4 Riesgo de tipo de cambio - La Compañía mantienen sus registros contables en dólares estadounidenses, dado que el Ecuador lo adoptó como moneda oficial desde el año 2000. Debido a que toda transacción es pactada en dólares estadounidenses, las Compañías no se enfrentan el riesgo por tipo de cambio.

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

20.1.6 Riesgo de mercado - La Compañía desarrolla su marco de negocio en el retail , siendo una de sus principales líneas de negocio la comercialización de medicinas. En el Ecuador los precios de venta de estos productos no se ven sometidos a fluctuaciones debido a que los precios de venta de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados por el Gobierno Ecuatoriano. Sin embargo, por sus productos de no medicinas, si asume el riesgo de mercado derivado de la competencia que mantiene.

El riesgo de mercado se ve mitigado principalmente por el posicionamiento de la marca comercial bajo la cual funcionan sus puntos de venta. Como parte del riesgo de mercado la Compañía mantiene constantes análisis, políticas de cumplimiento y planes de respuesta para mitigar los riesgos políticos, regulatorios y económicos.

20.1.7 Riesgo de inventario - La Compañía mantienen un sistema de control de inventario permanente para minimizar los riesgos por obsolescencia y caducidad. La Administración de la Compañía mantiene un sistema de control interno que garantiza la rotación del inventario sin generar pérdidas. La Compañía dispone de pólizas de seguro que cubren los riesgos relacionados a este rubro.

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
<i>Valor razonable con cambios en resultados:</i>		
Mantenidos para la venta y total (Nota 9)	-	5,445
<i>Costo amortizado:</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	12,132	10,552
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	12,921	15,131
Otros activos financieros (Nota 7)	<u>1,428</u>	<u>891</u>
Total	<u>26,481</u>	<u>27,888</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
<i>Costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15)	39,728	39,775
Préstamos (Nota 14)	<u>35,484</u>	<u>30,819</u>
Total	<u>75,212</u>	<u>66,014</u>

20.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

21. PATRIMONIO

21.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 20,697,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

21.2 Reservas

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.

21.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldo a		
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	11,932	10,159	2,937
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>4,118</u>	<u>4,118</u>	<u>4,047</u>
Total	<u>16,050</u>	<u>14,277</u>	<u>6,984</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los empleados no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

21.4 Dividendos - El 2 de abril del 2011, se aprobó el reparto de utilidades del ejercicio 2010 y se canceló en un dividendo de US\$0.44 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$9.1 millones a los tenedores de acciones ordinarias, las mismas que fueron pagadas en efectivo US\$6.9 millones y la diferencia US\$2.1 millones mediante la entrega de las acciones de Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica y los activos relacionados originados en la compra de esta inversión (Ver Nota 13).

A partir del año 2010, 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Un resumen de los ingresos de actividades ordinarias es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Medicinas	142,891	147,534
No medicinas	92,136	92,867
Servicios	<u>17,163</u>	<u>7,450</u>
Total	<u>252,190</u>	<u>247,851</u>

Servicios - Incluye venta de recargas prepago de telefonía celular y de servicio de televisión por cable.

23. OTROS INGRESOS POR NATURALEZA

Un resumen de otros ingresos por naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios corporativos a compañías relacionadas	5,764	2,914
Otros ingresos por ventas y servicios	3,270	3,124
Venta de tarjetas Vitalcard (1)	3,012	4,937
Ingresos por arriendos a terceros	2,055	1,568
Comisiones ganadas	1,447	39
Utilidad en venta de activos fijos	74	156
Otros	<u>8</u>	<u>213</u>
Total	<u>15,630</u>	<u>12,951</u>

(1) La Compañía dejó de cobrar por la venta de sus tarjetas Vitalcard, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes a partir de octubre del 2011.

24. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de medicinas, no medicinas y servicios	186,577	185,655
Gastos de administración y ventas	58,884	55,089
Otros gastos por naturaleza	1,741	1,593
Gasto por depreciación y amortización	<u>2,916</u>	<u>3,045</u>
Total	<u>250,118</u>	<u>245,382</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de medicina y no medicina	170,777	178,783
Gasto de beneficios a empleados	28,317	26,043
Costo de servicios	15,801	6,872
Arriendo locales y equipos	5,238	4,831
Servicios especializados	5,131	4,659
Publicidad y propaganda	4,249	4,594
Servicio de distribución a relacionadas	3,783	3,140
IVA en compras no recuperado	2,160	1,859
Mantenimiento	1,905	1,788
Servicios básicos	1,515	1,622
Gastos por depreciación y amortización	2,915	3,136
Otros gastos de administración	<u>8,327</u>	<u>8,055</u>
Total	<u>250,118</u>	<u>245,382</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	15,161	14,052
Participación a empleados	2,747	2,410
Beneficios a empleados	5,370	4,840
Beneficios sociales	2,830	2,658
Aportes al IESS	1,953	1,774
Beneficios definidos	<u>256</u>	<u>309</u>
Total	<u>28,317</u>	<u>26,043</u>

25. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios (Nota 14)	2,431	2,533
Intereses por préstamos otorgados por partes relacionadas (Nota 14)	286	206
Costo financiero beneficios definidos	194	150
Gastos bancarios	<u>95</u>	<u>127</u>
Total	<u>3,006</u>	<u>3,016</u>

26. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ingresos:</u>		
Ventas de mercaderías	<u>2,987</u>	<u>16,101</u>
Servicios contables, de computación y administrativos	<u>4,499</u>	<u>2,027</u>
Arriendos, intereses y asesoría administrativa	<u>982</u>	<u>673</u>
<u>Costos y Gastos:</u>		
Servicios de distribución	<u>3,783</u>	<u>3,140</u>
Comisiones pagadas	<u>285</u>	<u>277</u>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses	<u> -</u>	<u> 198</u>
Uso de marca	<u> 240</u>	<u> 205</u>
Compra de mercadería	<u> 594</u>	<u> 461</u>
Compra de farmacias	<u> -</u>	<u> 80</u>

Las ventas de bienes y servicios a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales del Grupo, menos un descuento convenido entre las partes. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

27. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, 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.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 23 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.
