

Provefarma S.A.

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

PROVEFARMA S.A.

**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
Provefarma S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Provefarma S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con 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.

La 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 Provefarma S.A. 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.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que 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 del 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.

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

Rodrigo López
Rodrigo López
Licencia No. 22236



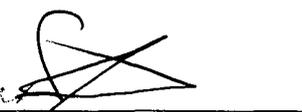
PROVEFARMA S.A.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	849	325	691
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	2,062	1,238	1,081
Inventarios		40	20	20
Otros activos financieros	7	353	947	411
Activos por impuestos corrientes	11		8	4
Otros activos	8	<u>69</u>	<u>100</u>	<u>62</u>
Total activos corrientes		<u>3,373</u>	<u>2,638</u>	<u>2,269</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades y equipo	9	1,720	1,725	1,600
Activos intangibles		28	40	31
Inversiones en asociadas		<u>10</u>	<u>10</u>	<u>10</u>
Total activos no corrientes		<u>1,758</u>	<u>1,775</u>	<u>1,641</u>
TOTAL		<u>5,131</u>	<u>4,413</u>	<u>3,910</u>

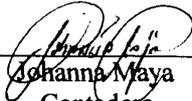
Ver notas a los estados financieros


Ing. Gina Villamar
Gerente General


Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	533	390	143
Pasivos por impuestos corrientes	11	110	151	130
Obligaciones acumuladas	13	<u>606</u>	<u>382</u>	<u>304</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,249</u>	<u>923</u>	<u>577</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios definidos	14	390	252	204
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>120</u>	<u>113</u>	<u>106</u>
Total pasivos no corrientes		<u>510</u>	<u>365</u>	<u>310</u>
Total pasivos		<u>1,759</u>	<u>1,288</u>	<u>887</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	16	2,053	2,053	2,053
Reserva legal		172	117	63
Reserva facultativa		17	17	17
Utilidades retenidas		<u>1,130</u>	<u>938</u>	<u>890</u>
Total patrimonio		<u>3,372</u>	<u>3,125</u>	<u>3,023</u>
TOTAL		<u>5,131</u>	<u>4,413</u>	<u>3,910</u>


 Alexandra Zurita
 Subgerente de
 Contabilidad

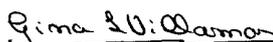

 Johanna Maya
 Contadora

PROVEFARMA S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS POR SERVICIOS, VENTAS Y OTROS	17	10,400	8,524
COSTO DE SERVICIOS, VENTAS Y OTROS	18	<u>9,571</u>	<u>8,019</u>
MARGEN BRUTO		829	505
Ingresos financieros		16	10
Otros ingresos (gastos), neto		<u>121</u>	<u>(10)</u>
Total		<u>137</u>	<u>-</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>966</u>	<u>505</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		219	171
Diferido		<u>6</u>	<u>7</u>
Total		<u>225</u>	<u>178</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>741</u>	<u>327</u>

Ver notas a los estados financieros



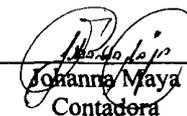
Ing. Gina Villamar
Gerente General



Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad



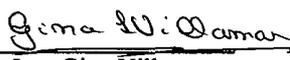
Johanna Maya
Contadora

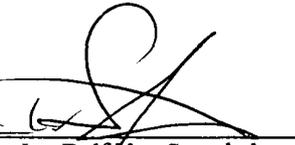
PROVEFARMA S.A.

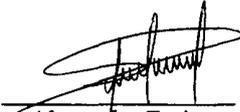
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

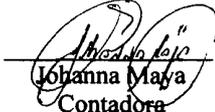
	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 1 de enero del 2010	2,053	63	17	890	3,023
Utilidad neta				327	327
Transferencia		54		(54)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(225)	(225)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,053	117	17	938	3,125
Utilidad neta				741	741
Transferencia		55		(55)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(494)	(494)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>2,053</u>	<u>172</u>	<u>17</u>	<u>1,130</u>	<u>3,372</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Gina Villamar
Gerente General


Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas


Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad

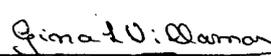

Johanna Maya
Contadora

PROVEFARMA S.A.

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

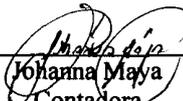
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	9,577	8,367
Pagado a proveedores y empleados	(8,617)	(7,243)
Intereses ganados	16	10
Participación a empleados	(127)	(132)
Impuesto a la renta	(200)	(175)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>121</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>770</u>	<u>817</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(333)	(413)
Otros activos financieros	594	(536)
Adquisición de otros activos	<u>(13)</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>248</u>	<u>(958)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(494)</u>	<u>(225)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	524	(366)
Saldos al comienzo del año	<u>325</u>	<u>691</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>849</u>	<u>325</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Gina Villamar
Gerente General


Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas


Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad


Johanna Maya
Contadora

PROVEFARMA S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Provefarma S.A. es una subsidiaria de Corporación Grupo Fybeca S.A. y fue constituida en marzo de 1990 en la República del Ecuador. Su principal actividad consiste en la importación y distribución de productos para farmacias, clínicas y hospitales así como para almacenes y supermercados, en las líneas de su comercio ordinario.

Actualmente las operaciones de Provefarma S.A. corresponden al abastecimiento, control y despacho de productos a las compañías relacionadas: Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED (en adelante "FARCOMED"), Econofarm S.A., Farmacia Farvictoria S.A., Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica, Tiecone S.A. y Farmaliadas S.A., a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas compañías. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con estas compañías relacionadas.

Adicionalmente, la Compañía es propietaria de las marcas "Fybeca" y "Sana Sana", las cuales se encuentran registradas en la Dirección Nacional de Propiedad Industrial. La Compañía ha suscrito convenios de autorización de uso de nombre comercial y marcas con FARCOMED y Econofarm S.A. respectivamente.

Finalmente, la Compañía arrienda un inmueble a FARCOMED que ha sido destinado al funcionamiento de bodegas y oficinas administrativas de la Compañía. El número de colaboradores de la Compañía al 31 de diciembre del 2011, asciende a 511 distribuidos en los diferentes niveles operacionales de la Compañía.

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 Provefarma S.A. 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 Provefarma S.A. 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. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades y equipo

- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

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.

- 2.5.2 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.

- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo 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	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	5
Vehículos	4
Equipo de oficina	7
Equipo de seguridad	6
Maquinaria y equipos	10

2.5.4 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 es 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.

2.6 Activos intangibles

2.6.1 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 depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.6.2 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.

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

Las licencias y software se amortizan en 3 años.

2.7 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).

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.

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

2.8.1 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 imponderables 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.

2.8.2 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 imponderables. Un activo por impuesto diferido 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.

2.8.3 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.

- 2.9 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.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 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.

2.10.2 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.

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

2.11 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.

2.12 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.

2.12.1 Prestación de servicios - Cuando el resultado de una transacción, que suponga la prestación de servicios, pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias asociados con la operación deben reconocerse, considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el que se informa.

2.12.2 Recuperación del costo por bodegaje - Se determina por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado más un margen de utilidad.

2.12.3 Uso de marca - El contrato determina un valor fijo en base al número de farmacias que poseen FARCOMED y Econofarm S.A..

2.13 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.

2.14 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.

2.15 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 al costo amortizado o al valor razonable.

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

2.15.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Constituyen certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales, las mismas que son registradas al valor de compra de las colocaciones.

2.15.2 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.

2.15.3 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.

2.15.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión.

Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

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

2.16.1 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 preacordados.

2.16.2 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.

2.17 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>
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

La Administración de la Compañía 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 2010, 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.

PROVEFARMA S.A. 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 Exención a la aplicación retroactiva elegida por la Compañía

a) **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, y activos intangibles 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.

PROVEFARMA S.A. para ciertas partidas de propiedades y equipo determinó como valor razonable los activos luego de considerar nuevas vidas útiles remanentes y asignó 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 9.1).

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 de PROVEFARMA S.A.

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

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	2,736	2,412
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Eliminación de activos intangibles desarrollados internamente	(8)	(10)
Medición al costo amortizado de cuentas por cobrar relacionadas	(16)	-
Regulación del gasto depreciación de propiedades y equipos (1)	526	426
Ajuste en las obligaciones por beneficios definidos (2)		301
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(113)	(106)
Subtotal	<u>389</u>	<u>611</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>3,125</u>	<u>3,023</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	549
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Eliminación de activos intangibles desarrollados internamente	2
Medición al costo amortizado de cuentas por cobrar relacionadas	(16)
Regulación del gasto depreciación de propiedades y equipos	100
Ajuste en las obligaciones por beneficios definidos	(301)
Reconocimiento de impuestos diferidos	<u>(7)</u>
Subtotal	<u>(222)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>327</u>

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

- (1) Regulación del gasto depreciación de propiedades y equipos:** Según las NIIF, la depreciación de propiedades y equipo se debe estimar en función de la vida útil esperada. La depreciación estaba basada en los límites de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estimar la depreciación de bienes muebles fueron una disminución en los saldos de depreciación e incremento en utilidades retenidas de US\$426 mil y US\$526 respectivamente.
- (2) Ajuste en las obligaciones por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía reconoce un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para los empleados con un índice de baja rotación, 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 para todos sus empleados. Al 1 de enero del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en resultados acumulados adopción por primera vez de las NIIF y una disminución del pasivo por beneficios definidos por U\$301 mil.
- (3) 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 pasivos por impuestos diferidos por US\$106 mil y US\$113 mil, respectivamente y una disminución de utilidades retenidas en 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)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Depreciación de propiedades y equipo por cambio de vida útil	(521)	(434)
Amortización de activos intangibles	7	10
Interés implícito	<u>15</u>	<u>—</u>
Total	<u>(499)</u>	<u>(424)</u>
Tasa neta promedio utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(113)</u>	<u>(106)</u>

- b) **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	Enero 1, 2010
			(en miles de U.S. dólares)	
Adecuaciones	Incluido en otros activos	Incluido en propiedades y equipos	715	658
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	151	130
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligaciones por beneficios definidos	252	204
Participación a empleados	Separado en participación a empleados	Incluido en obligaciones acumuladas	127	132

c) **Sin efectos en resultados (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>Diciembre 31, 2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a empleados	Después de utilidad operacional	Incluido en costo de servicios, ventas y otros gastos.	127

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 significativas 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.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Caja	1	1	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales	824	287	621
Depósitos en cuentas corrientes en bancos del exterior	24	24	70
Valores por depositar	—	<u>13</u>	—
Total	<u>849</u>	<u>325</u>	<u>691</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes en Bancos Locales - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras, los cuales no generan intereses.

Depósitos en Cuentas Corrientes en Bancos del Exterior - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras del exterior, los cuales no generan intereses.

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>		
<i>Compañías relacionadas:</i>		
FARCOMED	1,070	641
Econofarm S.A.	740	403
Tiecone S.A.	31	22
Farmacia Farvictoria S.A.	79	153
Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica	16	14
Farmaliadas S.A.	8	5
<i>Otras cuentas por cobrar</i>	<u>118</u>	<u>2</u>
Total	<u>2,062</u>	<u>1,238</u>

Compañías Relacionadas - Constituyen saldos de cartera los cuales tienen plazo de vencimiento de pago de 45 días y generan una tasa de interés del 8% en caso de no pago.

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 y total	<u>353</u>	<u>947</u>

La Compañía mantiene certificados de depósito con una tasa de interés fija. Durante el año 2011, la tasa de interés promedio ponderada sobre estos títulos fue de 1.75% anual (una tasa que fluctuaba entre el 1.75% al 5.75% en el año 2010). Los certificados de depósito tienen fecha de vencimiento que varían de 3 a 6 meses. Las partes tienen una clasificación de crédito mínima de A. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Empleados	34	50	26
Pagos anticipados	27	8	14
Anticipo proveedores	7	30	12
Varios por cobrar	<u>1</u>	<u>12</u>	<u>10</u>
Total	<u>69</u>	<u>100</u>	<u>62</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	3,453	3,096	2,683
Depreciación acumulada	<u>(1,733)</u>	<u>(1,371)</u>	<u>(1,083)</u>
Total	<u>1,720</u>	<u>1,725</u>	<u>1,600</u>
<i>Clasificación:</i>			
Instalaciones	762	762	707
Muebles y enseres	179	226	277
Equipo de computación	211	273	239
Vehículos	79	79	37
Equipo de oficina	16	12	16
Equipo de seguridad	25	4	166
Maquinaria y equipo	349	369	158
Obras en proceso	<u>99</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,720</u>	<u>1,725</u>	<u>1,600</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	1,725	1,600
Adquisiciones	333	455
Ajustes	30	
Ventas y bajas	(1)	
Depreciación	<u>(367)</u>	<u>(330)</u>
Saldos netos al final del año	<u>1,720</u>	<u>1,725</u>

9.1. *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)		
Instalaciones	443	264	707
Muebles y enseres	287	(10)	277
Equipos de computación	174	65	239
Vehículos	35	2	37
Equipo de oficina	20	(4)	16
Equipo de seguridad	215	(49)	166
Maquinaria y equipo	<u> </u>	<u>158</u>	<u>158</u>
Total	<u>1,174</u>	<u>426</u>	<u>1,600</u>

Las propiedades y equipo de la Compañía no se encuentran garantizando obligaciones propias ni de terceros.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31, ...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	193	178	46
Compañía relacionada:			
FARCOMED	107	172	89
Otras cuentas por pagar	<u>233</u>	<u>40</u>	<u>8</u>
Total	<u>533</u>	<u>390</u>	<u>143</u>

11. IMPUESTOS

11.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente y total	<u>—</u>	<u>8</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	11	66
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y Retenciones	71	97
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>28</u>	<u>10</u>
Total	<u>110</u>	<u>151</u>

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

11.2 *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	966	720
Gastos no deducibles, netos de otras partidas	61	(33)
Ingresos exentos		(1)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	(114)	
Utilidad gravable	<u>913</u>	<u>686</u>
Impuesto a la renta causado	<u>219</u>	<u>171</u>
Anticipo calculado (1)	<u>72</u>	<u>72</u>
<i>Gasto de impuesto a la renta:</i>		
Impuesto a la renta corriente	219	171
Impuesto a la renta diferido	<u>6</u>	<u>7</u>
Total	<u>225</u>	<u>178</u>

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

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2008 al 2011.

11.3 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	(8)	(4)
Provisión del año	219	171
Pagos efectuados	<u>(200)</u>	<u>(175)</u>
Saldos al fin del año	<u>11</u>	<u>(8)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde a las retenciones en la fuente.

11.4 Saldos del impuesto diferido - 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>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipo	(118)	(3)	(121)
Activos intangibles	1		1
Interés implícito	<u>4</u>	(4)	<u>-</u>
Total	<u>(113)</u>	<u>(7)</u>	<u>(120)</u>
Año 2010			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipo	(108)	(10)	(118)
Activos intangibles	2	(1)	1
Interés implícito	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	<u>(106)</u>	<u>(7)</u>	<u>(113)</u>

11.5 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.

11.6 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.

12. 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, no superaron el importe acumulado mencionado precedentemente, por lo tanto, no existe obligación de presentar dicho estudio a la autoridad tributaria.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Provisiones para gastos	182	51	30
Participación a empleados	170	127	132
Beneficios sociales	141	104	70
IESS por pagar	67	59	45
Anticipos recibidos de clientes	12	5	
Otras cuentas por pagar	<u>34</u>	<u>36</u>	<u>27</u>
Total	<u>606</u>	<u>382</u>	<u>304</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	127	132
Provisión del año	170	127
Pagos efectuados	<u>(127)</u>	<u>(132)</u>
Saldos al fin del año	<u>170</u>	<u>127</u>

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

14. 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>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	344	188	155
Bonificación por desahucio	<u>46</u>	<u>64</u>	<u>49</u>
Total	<u>390</u>	<u>252</u>	<u>204</u>

- 14.1 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 - IESS.

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	188	155
Costo de los servicios del período corriente	39	26
Costo por intereses	16	7
Pérdidas actuariales	<u>101</u>	—
Saldos al fin del año	<u>344</u>	<u>188</u>

- 14.2 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	64	49
Costo de los servicios del período corriente	2	11
Costo por intereses	2	4
Ganancias actuariales	(18)	—
Beneficios pagados	<u>(4)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>46</u>	<u>64</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 ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

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	41	37
Costos por intereses	18	11
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	83	-
Beneficios pagados	<u>(4)</u>	<u>—</u>
Total	<u>138</u>	<u>48</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 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.

15.1.1 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.

15.1.2 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.

15.1.3 Riesgo de liquidez - El Área 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.

15.1.4 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.

15.1.5 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.

15.2 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)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	849	325
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	2,061	1,238
Otros activos financieros (Nota 7)	<u>353</u>	<u>947</u>
Total	<u>3,263</u>	<u>3,510</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	<u>533</u>	<u>390</u>
Total	<u>533</u>	<u>390</u>

15.3 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.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social consiste en 2,053,092 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2 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.

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

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	941	549	279
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>389</u>	<u>389</u>	<u>611</u>
Total	<u>1,330</u>	<u>938</u>	<u>890</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.

16.4 Dividendos - Con fecha marzo 29 del 2011, la Junta General de Accionistas decidió entregar como dividendos por US\$0.24 por acción equivalente a un dividendo de US\$494 mil que fueron cancelados en efectivo.

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.

17. INGRESOS POR SERVICIOS, VENTAS Y OTROS

Un resumen de los ingresos por servicios, ventas y otros de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicio de distribución y logística	9,217	7,682
Ingresos por uso de marcas	716	585
Ingresos por venta de bienes	<u>467</u>	<u>257</u>
Total	<u>10,400</u>	<u>8,524</u>

18. COSTO DE SERVICIOS, VENTAS Y OTROS

Un detalle de costo de servicios, ventas y otros por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a empleados	6,095	5,302
Servicios especializados	1,051	660
Arriendo locales y equipos	649	649
Gastos por depreciación y amortización	393	358
Gastos de mantenimiento	329	275
Costo de servicios y otros	324	175
Suministros y materiales	279	253
Servicios básicos	211	159
Otros gastos	<u>240</u>	<u>188</u>
Total	<u>9,571</u>	<u>8,019</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	3,482	3,057
Participación a empleados	170	127
Beneficios sociales	725	611
Aportes al IESS	440	382
Beneficios definidos	139	35
Otros beneficios	<u>1,139</u>	<u>1,090</u>
Total	<u>6,095</u>	<u>5,302</u>

Gasto por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipo	368	330
Amortización de activos intangibles	<u>25</u>	<u>28</u>
Total	<u>393</u>	<u>358</u>

19. 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)	
Ingresos por servicios y otros	<u>9,684</u>	<u>7,097</u>
Ingresos por uso de marca	<u>716</u>	<u>585</u>
Servicios corporativos	<u>1,215</u>	<u>818</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 período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

20. 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 celebró con las compañías del Grupo un contrato de Uso de Marcas, mediante el cual se establece el cobro de un canon mensual por cada punto de venta abierto por estas compañías. El plazo de duración del contrato es de un año, y puede ser renovado.

Contrato de Manejo y Control de Bodegas - La Compañía celebró con las compañías del Grupo un contrato de servicios de abastecimiento, control y despacho de sus inventarios, por este servicio la compañía cancela un canon en base a los gastos incurridos en el movimiento del inventario hacia todos sus puntos de venta. El plazo de duración del contrato es de 5 años renovables.

Contrato de Arrendamiento - La Compañía celebró un contrato de arrendamiento con FARCOMED, mediante el cual esta Compañía se compromete a dar en arrendamiento un inmueble constituido por bodegas y oficinas administrativas para el funcionamiento del centro de operaciones de Provefarmia S. A. El plazo de duración del contrato es 5 años contados a partir del 1 de marzo del 2006 renovable al vencimiento.

21. 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.

22. 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 2011 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.
