

Econofarm S.A.

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Econofarm S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Econofarm S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

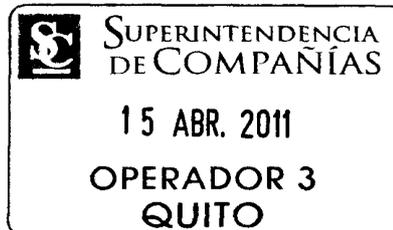
La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados 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 Econofarm S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte Touche

Quito, Marzo 11, 2011
Registro No. 019



Basem Bader
Basem Bader
Licencia No.18398

ECONOFARM S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	9,728	5,173
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,308	823
Compañías relacionadas	5	309	1,333
Inventarios	6	26,559	24,277
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>1,263</u>	<u>674</u>
Total activos corrientes		<u>39,167</u>	<u>32,280</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Terrenos		210	210
Locales comerciales		273	273
Instalaciones		3,195	2,752
Maquinaria y equipo de computación		4,466	3,688
Muebles y enseres		2,927	2,376
Vehículos		222	177
Equipo de oficina		109	98
Obras en curso		<u>179</u>	<u>570</u>
Total		11,581	10,144
Menos depreciación acumulada		<u>5,096</u>	<u>4,127</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>6,485</u>	<u>6,017</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>3,703</u>	<u>3,718</u>
TOTAL		<u>49,355</u>	<u>42,015</u>

Ver notas a los estados financieros

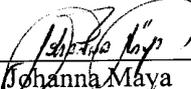


Ing. Pedro Villamar
Gerente General

M.

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	17	850	840
Obligación bancaria	10	1,021	2,000
Cuentas por pagar	11	28,058	24,022
Compañías relacionadas	5	998	799
Participación a empleados	12	1,241	1,352
Impuesto a la renta	13	614	96
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>4,670</u>	<u>3,372</u>
Total pasivos corrientes		<u>37,452</u>	<u>32,481</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	16	<u>359</u>	<u>536</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	17	<u>689</u>	<u>1,539</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	18	4,361	4,361
Reserva legal		1,290	723
Reserva facultativa		21	21
Utilidades retenidas		<u>5,183</u>	<u>2,354</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>10,855</u>	<u>7,459</u>
TOTAL		<u>49,355</u>	<u>42,015</u>


Johanna Maya
Contadora General

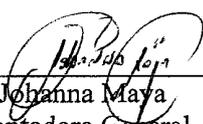
ECONOFARM S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	19	189,050	159,157
COSTO DE VENTAS	19	<u>147,903</u>	<u>123,029</u>
MARGEN BRUTO		41,147	36,128
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	20	3,443	2,997
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	19	<u>36,609</u>	<u>30,262</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		7,981	8,863
OTROS INGRESOS, NETO		<u>291</u>	<u>135</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>8,272</u>	<u>8,998</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	1,241	1,348
Impuesto a la renta	13	<u>1,806</u>	<u>1,979</u>
Total		<u>3,047</u>	<u>3,327</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,225</u>	<u>5,671</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Pedro Villamar
Gerente General


Johanna Maya
Contadora General

ECONOFARM S.A.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,361	347	21	3,721	8,450
Utilidad neta				5,671	5,671
Transferencia		376		(376)	
Dividendos anticipados (Nota 18)				(3,275)	(3,275)
Dividendos pagados	—	—	—	(3,387)	(3,387)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	4,361	723	21	2,354	7,459
Utilidad neta				5,225	5,225
Transferencia		567	1,829	(2,396)	
Dividendos pagados	—	—	(1,829)	—	(1,829)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>4,361</u>	<u>1,290</u>	<u>21</u>	<u>5,183</u>	<u>10,855</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Pedro Villamar
Gerente General


Johanna Maya
Contadora General

ECONOFARM S.A.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	193,023	162,208
Pagado a proveedores y empleados	(179,890)	(150,913)
Participación a empleados	(1,352)	(910)
Impuesto a la renta	(1,288)	(2,261)
Intereses pagados, neto	(297)	
Otros ingresos, neto	<u>548</u>	<u>109</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>10,744</u>	<u>8,233</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(2,414)	(1,690)
Precio de venta de propiedades y equipo	596	466
Inversiones temporales		2,300
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(1,107)
Adquisición de otros activos	<u>(723)</u>	<u>(1,140)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,541)</u>	<u>(1,171)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(1,819)	2,879
Distribución de dividendos	<u>(1,829)</u>	<u>(6,662)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,648)</u>	<u>(3,783)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	4,555	3,279
Comienzo del año	<u>5,173</u>	<u>1,894</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>9,728</u>	<u>5,173</u>

(Continúa...)

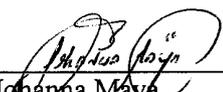
ECONOFARM S.A.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	5,225	5,671
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,384	1,120
Amortización de otros activos	784	664
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(34)	(26)
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	(177)	61
Provisión para cuentas dudosas	9	4
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	530	54
Inventarios	(2,282)	(5,666)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(635)	66
Cuentas por pagar	4,036	4,280
Compañías relacionadas	199	107
Participación a empleados	(111)	438
Impuesto a la renta	518	(282)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,298</u>	<u>1,742</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>10,744</u>	 <u>8,233</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Pedro Villamar
Gerente General


Johanna Maya
Contadora General

ECONOFARM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Econofarm S.A. fue constituida en agosto del 2000 en la República del Ecuador y su principal actividad es la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expenden a través de las farmacias populares "SANA SANA", a nivel nacional.

Durante el año 2010, la Compañía incrementó sus puntos de venta (farmacias) en un 12%. Al 31 de diciembre del año 2010, posee un total de 337 farmacias "SANA SANA" a nivel nacional (300 farmacias en el año 2009).

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

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

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

Otros Ingresos Operacionales - Incluye principalmente:

- Arriendo de perchas, constituye el ingreso por arriendo de espacios preferenciales en las diferentes farmacias.

- Descuentos en compras, corresponden a los descuentos concedidos por sus proveedores por la compra de mercaderías y se reconocen cuando se reciben las notas de crédito por parte de los proveedores de la Compañía

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

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para locales comerciales, 10 para instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y enseres y equipo de oficina y 5 para vehículos y equipo de computación. Las adiciones de equipos de computación a partir del año 2002 se deprecian en 3 años.

Otros Activos - Incluye principalmente:

- Derechos de llave, corresponde al valor adicional pagado en la compra de farmacias a terceros, con la finalidad de fomentar el crecimiento de las operaciones y son amortizables en línea recta en 20 años.
- Adecuaciones, constituyen adecuaciones efectuadas en locales arrendados y propios y son amortizadas en línea recta en 5 años para locales arrendados y en 10 años en locales propios.

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

Provisiones Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

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

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	168	150
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales	4,390	3,917
Inversiones en repos	3,900	
Valores por depositar	<u>1,270</u>	<u>1,106</u>
Total	<u>9,728</u>	<u>5,173</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes Locales - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras locales.

Inversiones en Repos - Constituye una inversión en un banco local, con vencimiento en enero 5 del 2011, que genera una tasa de interés nominal del 2% anual.

Valores por Depositar - Corresponden a valores por depositar producto de las recaudaciones de los últimos días del año, estos valores fueron depositados el 4 de enero del 2010 (5 de enero para el año 2009).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un detalle de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes institucionales	973	392
Tarjetas de crédito	192	145
Tarjeta "Sana Ya"	185	326
Otras	10	3
Provisión para cuentas incobrables	<u>(52)</u>	<u>(43)</u>
Total	<u>1,308</u>	<u>823</u>

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

Tarjetas "Sana Ya" - Corresponden a los saldos pendientes de cobro por consumos realizados por clientes que poseen tarjetas de consumo "Sana Ya". A los clientes individuales y corporativos se les permite acceder a promociones específicas y crédito directo en los diferentes locales de la cadena de Farmacias "Sana Sana".

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Farmaliadas S.A.	173	
Farmacia Farvictoria S.A.	74	
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED	47	1,107
Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica	15	
Abefarma S.A. ABF		215
Amepharm Inc.	—	<u>11</u>
Total	<u>309</u>	<u>1,333</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Provefarma S.A.	530	463
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED	<u>468</u>	<u>336</u>
Total	<u>998</u>	<u>799</u>

Las cuentas por cobrar y pagar se originan principalmente por servicios y reembolsos de gastos prestados por sus compañías relacionadas.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería gravada:		
Medicinas	720	628
No medicinas	5,669	4,382
Mercadería no gravada:		
Medicinas	19,303	18,663
No medicinas	690	444
Suministros y papelería	88	88
Mercadería en tránsito	<u>89</u>	<u>72</u>
Total	<u>26,559</u>	<u>24,277</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.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	603	288
Empleados	105	38
Reclamos seguros	52	51
Anticipos a proveedores	38	111
Otros	<u>465</u>	<u>186</u>
Total	<u>1,263</u>	<u>674</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	6,017	5,887
Adquisiciones	2,414	1,690
Ventas y/o bajas	(517)	(440)
Depreciación	(1,384)	(1,120)
Bajas	<u>(45)</u>	<u>—</u>
Saldos netos al final del año	<u>6,485</u>	<u>6,017</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Adecuaciones	3,446	2,981
Derechos de llave	2,347	2,235
Concesiones	207	207
Licencias de software	289	163
Líneas telefónicas	12	12
Menos amortización acumulada	<u>3,051</u>	<u>2,287</u>
Cargos diferidos, neto	3,250	3,311
Depósitos en garantía - locales arrendados	<u>453</u>	<u>407</u>
Total	<u>3,703</u>	<u>3,718</u>

Los movimientos de cargos diferidos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,311	3,243
Adiciones	723	732
Amortización	<u>(784)</u>	<u>(664)</u>
Saldos netos al final del año	<u>3,250</u>	<u>3,311</u>

10. OBLIGACIÓN BANCARIA

Constituye una obligación por pagar a un banco local cuyo vencimiento es el 21 de mayo del 2011, con un interés del 8.5% anual (26 de mayo del 2010 y con una tasa de interés del 8.92% anual para el año 2009).

11. CUENTAS POR PAGAR

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

12. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,352	914
Provisión del año	1,241	1,348
Pagos efectuados	<u>(1,352)</u>	<u>(910)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,241</u>	<u>1,352</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	7,031	7,650
Gastos no deducibles, neto de otras partidas	<u>194</u>	<u>265</u>
Utilidad gravable	<u>7,225</u>	<u>7,915</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>1,806</u>	<u>1,979</u>
Anticipo calculado (1)	<u>1,359</u>	<u>1,152</u>

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	96	378
Provisión del año	1,806	1,979
Pagos efectuados	<u>(1,288)</u>	<u>(2,261)</u>
Saldos al fin del año	<u>614</u>	<u>96</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2010.

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

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones que la Compañía realizó durante el año 2010 únicamente comprenden operaciones con sus compañías domiciliadas en el país.

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión servicios y otros	1,960	975
Proveedores recargas electrónicas	850	
Beneficios sociales	286	214
Compañías relacionadas	244	84
Intereses por pagar	10	
Retenciones en la fuente	236	1,007
IESS por pagar	138	109
IVA por pagar	94	156
Otras cuentas por pagar	<u>852</u>	<u>827</u>
Total	<u>4,670</u>	<u>3,372</u>

16. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	199	412
Desahucio	<u>160</u>	<u>124</u>
Total	<u>359</u>	<u>536</u>

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

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método de costeo directo por unidad de crédito (método prospectivo hasta el año 2009), de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían más de 10 años de trabajo (2 empleados en el año 2009);
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 824 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían menos de 10 años de trabajo (1,193 empleados en el año 2009);

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

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	412	412
Provisión del año	2	
Ajuste por cambio de método	<u>(215)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>199</u>	<u>412</u>

Hasta el año 2009, la Compañía no consideraba como parte de la provisión para jubilación los trabajadores con una antigüedad menor a 5 años, en razón de que los índices de rotación de estos trabajadores es alta. A partir del año 2010, el cálculo considera a todos los trabajadores.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. La valoración de la provisión considera únicamente la probabilidad de renunciar voluntariamente o de quedar cesante por cualquier causa durante el transcurso del año.

Además, se considera la hipótesis de que al cumplir el trabajador 25 años de servicio continuo, tramitará su bonificación por desahucio. La tasa anual de actualización es del 5.5% (conmutación actuarial del 4% en el año 2009). Los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 828 personas (1,195 personas en el año 2009). Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	en miles de U.S. dólares	
Saldos al comienzo del año	124	63
Provisión del año	75	61
Pagos	(41)	
Ajuste por cambio de método	<u>2</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>160</u>	<u>124</u>

17. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Un detalle de la obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación por pagar a un banco local con vencimiento hasta septiembre del 2012 y con una tasa de interés del 8.95% anual	1,539	2,379
Menos vencimientos corrientes	<u>850</u>	<u>840</u>
Total obligación a largo plazo	<u>689</u>	<u>1,539</u>

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social consiste de 4,361,300 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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

Utilidades Retenidas - Con fecha noviembre 15 del 2009, la Junta General de Accionistas decidió entregar como anticipo de dividendos US\$3.3 millones por las utilidades generadas en el año 2009. En el año 2010, se ratificó la distribución de dividendos.

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>1,605</u>	<u>158</u>
Compras	<u>144</u>	<u>140</u>
Servicios pagados	<u>6,187</u>	<u>1,857</u>
Comisiones ganadas	<u>32</u>	<u>138</u>

20. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de otros ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendo de perchas	1,725	1,532
Catálogos	649	622
Descuento en compras	335	358
Otros arriendos	146	142
Otros ingresos operacionales	<u>588</u>	<u>343</u>
Total	<u>3,443</u>	<u>2,997</u>

21. COMPROMISOS

- **Convenio de Uso de Marcas** - La Compañía mantiene firmado un contrato de uso de marca con Provefarma S.A. (compañía relacionada) propietaria de la marca "Sana Sana", mediante el cual se establece el pago de un canon mensual por cada farmacia abierta por Econofarm. El plazo de duración de los contratos es de un año y puede ser renovado.
- **Contrato de Manejo y Control de Bodegas** - La Compañía celebró con Provefarma S.A. 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.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 11 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
