

Econofarm S.A.

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





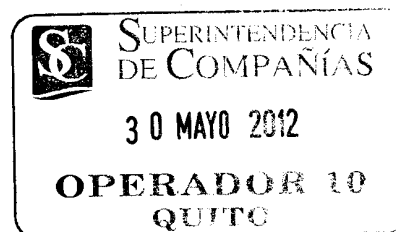
ECONOFARM S.A.

**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 de
Econofarm S.A.:

Informe sobre los estados financieros

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

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Econofarm 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.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

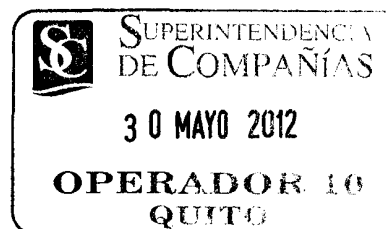
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 11 de marzo del 2011 y 1 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- Al 31 de diciembre del 2011, se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías el trámite de fusión de las operaciones de Farmacias Sumédica S.A. - Farmamédica. El proceso de fusión concluyó el 28 de febrero del 2012.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 30, 2012
Registro No. 019

Rodrigo López

Rodrigo López
Licencia No. 22236

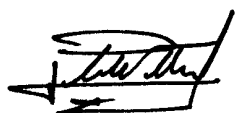


ECONOFARM S.A.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	8,762	9,728	5,173
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	11,541	2,064	2,382
Inventarios	7	33,173	26,559	24,277
Otros activos	8	<u>262</u>	<u>752</u>	<u>438</u>
Total activos corrientes		<u>53,738</u>	<u>39,103</u>	<u>32,270</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipo	9	7,080	8,020	7,559
Activos intangibles	10	4,237	1,779	1,890
Activos por impuestos diferidos	14	18	4	
Otros activos	8	677	582	561
Inversiones en subsidiaria	11	<u>2</u>		
Total activos no corrientes		<u>12,014</u>	<u>10,385</u>	<u>10,010</u>
 TOTAL		 <u>65,752</u>	 <u>49,488</u>	 <u>42,280</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Dolf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****Diciembre 31, Enero 1,
2011 2010 2010
(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	12	3,294	1,880	2,857
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	40,353	30,733	26,131
Pasivos por impuestos corrientes	14	796	944	1,260
Obligaciones acumuladas	16	3,510	3,884	2,236
Ingresos diferidos		14	54	34
Total pasivos corrientes		<u>47,967</u>	<u>37,495</u>	<u>32,518</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	12	3,088	689	1,539
Obligaciones por beneficios definidos	17	414	359	280
Pasivos por impuestos diferidos	14			65
Total pasivos no corrientes		<u>3,502</u>	<u>1,048</u>	<u>1,884</u>

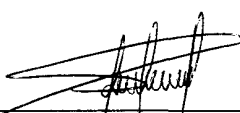
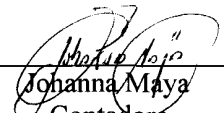
Total pasivos		<u>51,469</u>	<u>38,543</u>	<u>34,402</u>
---------------	--	---------------	---------------	---------------

PATRIMONIO:

19

Capital social		4,361	4,361	4,361
Reserva legal		1,813	1,290	723
Aportes para futuras capitalizaciones		2,156		
Reserva facultativa		21	21	21
Utilidades retenidas		<u>5,932</u>	<u>5,273</u>	<u>2,773</u>
Total patrimonio		<u>14,283</u>	<u>10,945</u>	<u>7,878</u>

TOTAL		<u>65,752</u>	<u>49,488</u>	<u>42,280</u>
-------	--	---------------	---------------	---------------

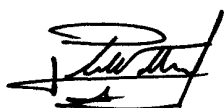

Alexandra Zurita
Subgerente de Contabilidad
Johanna Maya
Contadora

ECONOFARM 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:			
Ingresos de actividades ordinarias	20	240,059	189,042
Otros ingresos por naturaleza	21	3,962	3,382
Ingresos financieros		<u>442</u>	<u>394</u>
Total de ingresos		<u>244,463</u>	<u>192,818</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de medicinas y no medicinas	22	192,660	147,538
Gastos de administración y ventas	22	41,527	35,774
Otros gastos por naturaleza	22	96	331
Gasto por depreciación y amortización	22	2,001	2,060
Gastos financieros		<u>399</u>	<u>482</u>
Total costos y gastos		<u>236,683</u>	<u>186,185</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		7,780	6,633
Menos gasto por impuesto a la renta:	14		
Corriente		1,910	1,806
Diferido		<u>(14)</u>	<u>(69)</u>
Total		<u>1,896</u>	<u>1,737</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO			
INTEGRAL DEL AÑO		<u>5,884</u>	<u>4,896</u>

Ver notas a los estados financieros



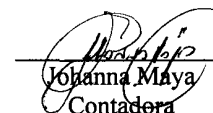
Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad

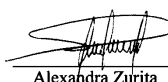
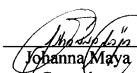


Johanna Maya
Contadora

ECONOFARM S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Aportes para futuras capitalizaciones	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 1 de enero de 2010	4,361	723	21	2,773		7,878
Utilidad neta				4,896		4,896
Transferencia		567		(567)		
Dividendos pagados				(1,829)		(1,829)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4,361	1,290	21	5,273		10,945
Utilidad neta				5,884		5,884
Transferencia		523		(523)		
Aportes					2,156	2,156
Dividendos pagados				(4,702)		(4,702)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>4,361</u>	<u>1,813</u>	<u>21</u>	<u>5,932</u>	<u>2,156</u>	<u>14,283</u>

Ver notas a los estados financieros

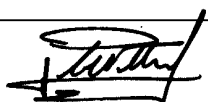

Ing. Pedro Villamar
Gerente General
Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas
Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad
Johanna Maya
Contadora

ECONOFARM 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	234,942	193,023
Pagado a proveedores y empleados	(229,731)	(179,890)
Participación a empleados	(1,241)	(1,352)
Impuesto a la renta	(2,176)	(1,288)
Intereses pagados, neto	(262)	(297)
Otros ingresos, neto	<u>(50)</u>	<u>548</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,482</u>	<u>10,744</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,193)	(2,414)
Precio de venta de propiedades y equipo		596
Adquisición de otros activos	<u>(366)</u>	<u>(723)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,559)</u>	<u>(2,541)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de préstamos	3,813	(1,819)
Distribución de dividendos	<u>(4,702)</u>	<u>(1,829)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(889)</u>	<u>(3,648)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(966)	4,555
SalDOS al comienzo del año	<u>9,728</u>	<u>5,173</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>8,762</u>	<u>9,728</u>

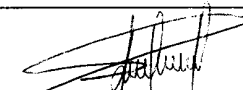
Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Jan-Derf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Alexandra Zurita
Subgerente de
Contabilidad



Johanna Maya - 6 -
Contadora

ECONOFARM S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

ECONOFARM S.A. (en adelante "ECONOFARM" o "La Compañía") es una subsidiaria de Corporación Grupo Fybeca 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 "SANA SANA", a nivel nacional.

Durante el año 2011, la Compañía incrementó sus puntos de venta (farmacias) en un 2%. Al 31 de diciembre del año 2011, posee un total de 349 farmacias "SANA SANA" a nivel nacional (337 farmacias en el año 2010).

Los ingresos de la compañía básicamente se generan por la venta de medicinas para el consumo humano, no medicinas que incluye productos de cuidado personal y la venta de otros servicios tales como recargas telefónicas, arriendo de perchas, entre otros menores.

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

El número de colaboradores de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 asciende a 1,797 conforme el siguiente detalle:

- Farmacias 1,705
- Administración central y ejecutivos principales 92

Con fecha 30 de junio del 2011, la Compañía recibió de su accionista U\$2.1 millones como aportes futuras capitalizaciones las inversiones en acciones de Farmacias Sumédica S.A. - Farmamédica y los activos relacionados con la compra de estas inversiones. Al 31 de diciembre del 2011, se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías el trámite de fusión de las operaciones de Farmacias Sumédica S.A. - Farmamédica con las operaciones de ECONOFARM, el proceso concluyó en febrero del 2012.

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 ECONOFARM 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 ECONOFARM 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. La Administración de la Compañía no ha constituido una provisión para reconocer eventuales pérdidas por obsolescencia de inventarios, en razón de que se mantiene un sistema de control interno que garantiza la rotación del inventario sin generar pérdidas. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos 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 excepto por ciertas propiedades que fueron revaluadas y consideradas como costo atribuido de acuerdo a lo permitido por la NIIF 1.
- El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.
- 2.5.2 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 o valor revaluado de propiedades, y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

	<u>Vida útil (en años)</u>
Locales comerciales	54
Instalaciones (1)	7
Equipos de computación	5
Muebles y enseres	7
Equipo de seguridad	6
Vehículos	4
Equipo de oficina	7
Maquinaria y equipo	10

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

- 2.5.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero** - Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

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

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

2.6 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 amortización 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. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

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

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

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

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

- 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).

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

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

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

- 2.8 **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 impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía 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 impositivos. 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 corriente y diferidos - Los impuestos corriente 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.

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

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

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

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

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

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

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

2.12.4 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.

2.13 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.

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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

2.15.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado 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.

2.15.3 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.

2.16 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 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

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

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

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

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

2.17 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 anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros podría 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 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas 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.

ECONOFARM 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 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas 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.

ECONOFARM S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipo, y activos intangibles a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 2.5.2).

b) Arrendamientos

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

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

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 ECONOFARM S.A.

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

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	10,855	7,459
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reversión de amortización de derechos de llave	4	96
Medición al costo amortizado de cuentas por cobrar relacionadas	7	3
Regulación del gasto depreciación de propiedades y equipos (1)	237	204
Costo atribuido de propiedades (2)	(48)	(48)
Ajuste de leasing	2	17
Reversión de obligaciones por beneficios definidos (3)		256
Reconocimiento de impuestos diferidos (4)	4	(65)
<i>Corrección de errores de años anteriores:</i>		
Ajuste provisión de cuentas incobrables	(62)	(10)
Regulación del ingreso diferido de tarjetas "Sana Ya"	<u>(54)</u>	<u>(34)</u>
Subtotal	<u>90</u>	<u>419</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>10,945</u>	<u>7,878</u>

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	5,225
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Reversión de amortización de derechos de llave	(92)
Medición al costo amortizado de cuentas por cobrar relacionadas	4
Regulación del gasto depreciación de equipos (1)	33
Ajuste de leasing	(15)
Incremento en la obligación por beneficios definidos (3)	(256)
Reconocimiento de impuestos diferidos (4)	69
<i>Corrección de errores de años anteriores:</i>	
Ajuste provisión de cuentas incobrables	(52)
Regulación del ingreso diferido de tarjetas "Sana Ya"	(20)
Subtotal	<u>(329)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>4,896</u>

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

- (1) **Regulación del gasto depreciación de propiedades y equipos:** Para la aplicación de las NIIF la Compañía realizó un levantamiento de sus propiedades y equipos, como resultado de este procedimiento se efectuaron reclasificaciones del costo y consecuentemente se regularizó el gasto depreciación de acuerdo a las vidas útiles de los activos reclasificados. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos fueron un incremento de las propiedades y equipos y utilidades retenidas de US\$204 mil y US\$237 mil respectivamente y una disminución del gasto al 31 de diciembre del 2010 de US\$33 mil.
- (2) **Costo atribuido de propiedades:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades (terrenos e inmuebles). Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos fueron una disminución en los saldos de propiedades y equipo y de utilidades retenidas por US\$48 mil.
- (3) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de

enero del 2010, los efectos de estos cambios, fueron una disminución en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$256 mil.

- (4) **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 y activos por impuestos diferidos por US\$65 mil y US\$4 mil, respectivamente, una disminución de utilidades retenidas en los referidos importes y un ingreso por impuesto diferido en el año 2010 por US\$69 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Regulación del ingreso diferido de tarjetas		
Sana Ya	53	34
Ajuste provisión incobrables	62	10
Interés implícito en cuentas por cobrar a		
Compañías Relacionadas	(7)	(3)
Eliminación de la amortización de la		
plusvalía	(4)	(95)
Depreciación de propiedades y		
equipo revaluados	(127)	(208)
Total	<u>(23)</u>	<u>(262)</u>
Tasa neta promedio utilizada para el		
cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Activo (Pasivo) por impuestos diferidos	<u>4</u>	<u>(65)</u>

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

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Adecuaciones	Incluido en otros activos	Incluido en propiedades y equipo	1,809	1,756
Impuestos por Pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	994	1,260
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligaciones por beneficios definidos	359	280
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido en Préstamos	10	16
Participación a empleados	Separado en participación a empleados	Incluido en provisiones (beneficios empleados a corto plazo)	1,241	1,352

a) 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>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a empleados	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	1,241

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.

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

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

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

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

Durante el año 2011, la Compañía reconoció pérdidas por deterioro para el Goodwill e intangibles asociados a permisos de funcionamiento.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	175	150
Valores por depositar	1,292	1,106
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales	4,746	3,845
Depósitos en cuentas corrientes en bancos del exterior	49	72
Inversiones en repos	<u>2,500</u>	<u>3,900</u>
Total	<u>8,762</u>	<u>5,173</u>

Valores por Depositar - Corresponden a valores por depositar producto de las recaudaciones efectuados durante los últimos días del año, estos valores fueron depositados en bancos los primeros días hábiles del año siguiente.

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

Inversiones en Repos - Constituye una inversión en un banco local, con vencimiento en enero 3 del 2012, que genera una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre 0.5% y 2% anual.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes institucionales	780	28
Tarjeta Empresarial	654	317
Tarjetas de crédito	176	145
Compañías relacionadas	7,956	1,383
Clientes en gestión de cobro y otros	47	4
Cuentas por cobrar arriendo de perchas, publicidad y otros	1,870	371
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Cuentas por liquidar	217	187
Provisión para cuentas incobrables	<u>(159)</u>	<u>(53)</u>
Total	<u>11,541</u>	<u>2,382</u>

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

Tarjetas Empresarial - Corresponden a los saldos pendientes de cobro por consumos realizados por clientes que poseen tarjetas empresarial. 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".

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Farmacia Farvictoria S.A. Farvictoria	5,803	74
Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica	1,188	15
Farmaliadas S.A.	526	173
Abefarm S.A.	420	52
Farmacias y Comisariatos de Medicina S.A. - FARCOMED	11	47
Tiecone S.A.	8	
Amepharm Inc.		11
Total	<u>7,956</u>	<u>361</u>
		<u>1,383</u>

Cuentas por Cobrar Arriendo de Perchas, Publicidad y Otros - Corresponden a saldos pendientes de cobro principalmente a laboratorios farmacéuticos y otros clientes por los servicios prestados por la Compañía.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas aplicando un porcentaje de posible recuperación de acuerdo a la estadística de cobranzas de empresas que manejan este tipo de cartera. Los porcentajes de posible recuperación se aplicaron de acuerdo a estadísticas de mercado de empresas que manejan este tipo de cartera.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	115	53
Provisión del año	<u>44</u>	<u>62</u>
Saldos al fin del año	<u>159</u>	<u>115</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Mercadería gravada:			
Medicinas	1,081	720	628
No medicinas	7,096	5,669	4,382
Mercadería no gravada:			
Medicinas	24,343	19,303	18,663
No medicinas	543	690	444
Suministros y papelería	63	88	88
Mercadería en tránsito	<u>47</u>	<u>89</u>	<u>72</u>
Total	<u>33,173</u>	<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.

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como costo de ventas fueron de US\$161 millones y US\$136.4 millones respectivamente.

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)		
Gastos pagados por anticipado:			
Pagos anticipados	206	641	399
Concesiones, neto	105	129	154
Depósitos en garantía	463	453	407
Empleados	159	105	39
Otros	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>—</u>
Total	<u>939</u>	<u>1,334</u>	<u>999</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	262	752	438
No corriente	<u>677</u>	<u>582</u>	<u>561</u>
Total	<u>939</u>	<u>1,334</u>	<u>999</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	15,427	12,984
Depreciación acumulada	<u>(8,347)</u>	<u>(5,425)</u>
Total	<u>7,080</u>	<u>7,559</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	167	167
Locales comerciales	224	231
Instalaciones	2,947	3,375
Muebles y enseres	1,097	1,127
Equipo de computación	1,583	1,296
Equipo de seguridad	699	688
Vehículos	179	85
Equipo de oficina	40	20
Obras en curso	<u>144</u>	<u>570</u>
Total	<u>7,080</u>	<u>7,559</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	8,020	7,559
Adquisiciones	1,193	2,930
Ventas y bajas	(159)	(577)
Depreciación	<u>(1,974)</u>	<u>(1,892)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,080</u>	<u>8,020</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:

	Saldo según PCGA anteriores	...Enero 1, 2010... Ajuste al valor razonable	Costo atribuido
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	210	(43)	167
Locales comerciales	236	(5)	231
Instalaciones	3,365	10	3,375
Equipo de computación	853	443	1,296
Muebles y enseres	1,600	(473)	1,127
Equipo de seguridad	418	270	688
Vehículos	67	18	85
Equipo de oficina	59	(39)	20
Obras en curso	<u>570</u>	<u>—</u>	<u>570</u>
Total	<u>7,378</u>	<u>181</u>	<u>7,559</u>

- 9.2. **Terrenos y locales comerciales registrados al valor razonable** - Un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos y locales comerciales de la Compañía para determinar su valor razonable.

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

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	<u>210</u>	<u>210</u>	<u>210</u>
Locales comerciales	<u>213</u>	<u>222</u>	<u>236</u>

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	4,563	2,043	1,994
Amortización acumulada y deterioro	<u>(326)</u>	<u>(264)</u>	<u>(104)</u>
Total	<u>4,237</u>	<u>1,779</u>	<u>1,890</u>
<i>Clasificación:</i>			
Derechos de llave por compra de farmacias	2,079	1,754	1,831
Goodwill	1,457		
Intangibles asociados a permisos de funcionamiento	200		
Intangibles asociados a derechos de no competencia	449		
Licencias de software	<u>52</u>	<u>25</u>	<u>59</u>
Total	<u>4,237</u>	<u>1,779</u>	<u>1,890</u>

El Goodwill, derechos de no competencia y permisos de funcionamiento, fueron recibidos por la Compañía como parte de los aportes para futuras capitalizaciones entregados por sus accionistas en el año 2011 (Ver Nota 19). Originalmente los intangibles fueron determinados de la siguiente manera:

Derechos de Llave por compra de Farmacias - Corresponde al valor adicional pagado a terceros, por la compra de farmacias con la finalidad de fomentar el crecimiento de las operaciones de la Compañía.

Goodwill - Corresponde a la compra de las acciones de Farmacia Sumédica S.A. - Farmamédica, luego de haber identificado los activos intangibles involucrados en la compra.

Intangibles asociados a Derechos de No Competencia - Corresponde a los activos relacionados con la compra de las acciones de Farmacia Sumédica S.A. - Farmamédica.

Intangibles asociados a Permisos de Funcionamiento - Corresponde principalmente a la valoración de los puntos de venta (farmacias) que mantenía Farmacia Sumédica S.A. - Farmamédica en el momento de la compra de las acciones.

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,779	1,890
Adiciones	2,521	262
Ventas y bajas	(1)	(213)
Amortización	<u>(62)</u>	<u>(160)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,237</u>	<u>1,779</u>

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

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIA

Representa la inversión que se mantiene en Farmacias Sumédica S.A. - Farmamédica, en la cual se mantiene el 99% de participación. Al 31 de diciembre del 2011, los activos, pasivos, patrimonio y resultados que se encuentran en proceso de fusión son como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
ACTIVOS	<u>1,351</u>
PASIVOS	<u>1,778</u>
DÉFICIT PATRIMONIAL	<u>(427)</u>
PÉRDIDA NETA	<u>(16)</u>

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos 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)		
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios y total	<u>6,382</u>	<u>2,569</u>	<u>4,396</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	3,294	1,880	2,857
No corriente	<u>3,088</u>	<u>689</u>	<u>1,539</u>
Total	<u>6,382</u>	<u>2,569</u>	<u>4,396</u>

Préstamos Bancarios - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, constituyen préstamos bancarios con instituciones financieras locales con vencimientos hasta junio del 2014 (septiembre del 2012 para el año 2010), la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8% y 8.95% respectivamente.

Los préstamos de la Compañía están garantizados principalmente por propiedades e inventarios de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - Farcomed (Compañía Relacionada).

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	38,174	24,545
Compañías relacionadas:		
Provefarma S.A.	739	463
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		
FARCOMED	741	211
Abefarm S.A.	19	
Inmofybe S.A.	6	
Otros	<u>674</u>	<u>912</u>
Total	<u>40,353</u>	<u>26,131</u>

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

14. IMPUESTOS

14.1 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>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	348	96
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y Retenciones	<u>448</u>	<u>1,164</u>
Total	<u>796</u>	<u>1,260</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).

14.2 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> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	7,780	7,031
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos	(5)	(2)
Amortización de pérdidas tributarias (2)		
Gastos no deducibles neto de otras partidas	563	339
Otras partidas conciliatorias	<u>(378)</u>	<u>(143)</u>
Utilidad gravable	<u>7,960</u>	<u>7,225</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,910</u>	<u>1,806</u>
<i>Gasto (ingreso) de impuesto a la renta:</i>		
Impuesto a la renta corriente	1,910	1,806
Impuesto a la renta diferido	<u>(14)</u>	<u>(69)</u>
Total	<u>1,896</u>	<u>1,737</u>

- (2) 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 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

A partir del año 2011, 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.

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$1.3 millones; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1.9 millones.

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

14.3 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	614	96
Provisión del año	1,910	1,806
Pagos efectuados	(2,176)	(1,288)
Saldos al fin del año	<u>348</u>	<u>614</u>

14.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo del año</u>	<u>Reconocido en</u> <u>los resultados</u>	<u>Saldos al fin del</u> <u>año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2011</i>			
Regulación del ingreso diferido de tarjetas empresarial	13	(13)	
Ajuste provisión incobrables	13	3	16
Interés implícito en cuentas por cobrar y por pagar a Compañías Relacionadas	(2)		(2)
Eliminación de la amortización de la plusvalía	(1)	1	
Depreciación de propiedades y equipo revaluados	(19)	23	4
Total	<u>4</u>	<u>14</u>	<u>18</u>
<i>Año 2010</i>			
Regulación del ingreso diferido de tarjetas empresarial	9	4	13
Ajuste provisión incobrables	2	11	13
Interés implícito en cuentas por cobrar a Compañías Relacionadas	(1)	(1)	(2)
Eliminación de la amortización de la plusvalía	(23)	22	(1)
Depreciación de propiedades y equipo revaluados	(52)	33	(19)
Total	<u>(65)</u>	<u>69</u>	<u>4</u>

14.5 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.

14.6 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 estable 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.

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las operaciones de la Compañía con partes relacionadas del exterior, no superaron el importe acumulado mencionado precedentemente, por lo tanto no existe obligación de presentar dicho estudio a la autoridad tributaria.

16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a empleados	1,372	1,241	1,352
Provisiones de gastos	1,285	557	141
Beneficios sociales	483	286	213
IESS por pagar	188	138	108
Cuentas por pagar relacionadas	38	165	
Anticipo recibidos de clientes	21	20	14
Donaciones a fundaciones	10	15	1
Otras cuentas por pagar	<u>113</u>	<u>1,462</u>	<u>407</u>
Total	<u>3,510</u>	<u>3,884</u>	<u>2,236</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	1,241	1,352
Provisión del año	1,372	1,241
Pagos efectuados	<u>(1,241)</u>	<u>(1,352)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,372</u>	<u>1,241</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.

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación	320	199	154
Desahucio	<u>94</u>	<u>160</u>	<u>126</u>
Total	<u>414</u>	<u>359</u>	<u>280</u>

- 17.1 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	199	154
Costo de los servicios del período corriente	55	37
Costo por intereses	14	8
Pérdidas actuariales	<u>52</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>320</u>	<u>199</u>

- 17.2 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	160	126
Costo de los servicios del período corriente	12	27
Costo por intereses	3	7
Ganancias actuariales	(52)	—
Beneficios pagados	<u>(29)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>94</u>	<u>160</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:

Costo de los servicios del período corriente	67	64
Costo por intereses	17	15
Beneficios pagados	(29)	—
Total	<u>55</u>	<u>79</u>

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio, US\$55 mil y US\$79 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1 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.

18.1.1 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.

- 18.1.2 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.

- 18.1.3 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.

- 18.1.4 Riesgo de tipo de cambio** - La Compañía mantiene 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, la Compañía no enfrenta el riesgo por tipo de cambio.

- 18.1.5 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.

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

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

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

18.2 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>Costo amortizado:</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	8,761	5,173
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>11,542</u>	<u>2,382</u>
Total	<u>20,303</u>	<u>7,555</u>
<i>Costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	40,353	26,131
Préstamos (Nota 12)	<u>6,382</u>	<u>4,396</u>
Total	<u>46,735</u>	<u>30,527</u>

18.3 Valor razonable de los activos y pasivos 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.

19. PATRIMONIO

19.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,361,300 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

19.2 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.

19.3 Aportes para futuras capitalizaciones - Durante el año 2011, la Compañía recibió como aportes para futuras capitalizaciones las inversiones en acciones de Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica (compañía relacionada) y los activos relacionados con la compra de estas inversiones. Un detalle de los activos recibidos como aportes futuras capitalizaciones es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Inversiones en acciones	2
Intangibles asociados a permisos de funcionamiento	204
Intangibles asociados a derechos de no competencia	464
Goodwill	<u>1,486</u>
Total aporte	<u>2,156</u>

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

	Diciembre 31, <u>2011</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	5,842	5,183	2,354
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>90</u>	<u>90</u>	<u>419</u>
Total	<u>5,932</u>	<u>5,273</u>	<u>2,773</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.

19.5 Dividendos - El 2 de abril de 2011, se canceló un dividendo de US\$1.07 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$4.7 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. 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.

20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Medicinas	154,534	132,821
No medicinas	51,193	44,181
Servicios	<u>34,332</u>	<u>12,040</u>
Total	<u>240,059</u>	<u>189,042</u>

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

21. OTROS INGRESOS POR NATURALEZA

Un resumen de otros ingresos por naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendos a terceros	2,272	1,871
Ingresos por ventas y servicios	1,434	1,332
Ingresos de compañías relacionadas	100	14
Otros	<u>156</u>	<u>165</u>
Total	<u>3,962</u>	<u>3,382</u>

22. COSTOS Y GASTOS

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de medicinas y no medicinas	161,032	136,456
Costo de servicios	31,628	11,082
Gastos de administración y ventas	41,527	35,774
Gasto por depreciación y amortización	2,001	2,060
Otros gastos por naturaleza	<u>96</u>	<u>331</u>
Total	<u>236,284</u>	<u>185,703</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de medicina y no medicina	192,660	147,538
Gastos por beneficios a los empleados	15,350	10,958
Servicios especializados	4,876	3,425
Servicios de distribución a relacionadas	4,851	3,862
Arriendo locales y equipo	4,518	4,338
Transporte mercadería	2,271	2,220
Gastos por depreciación y amortización	2,001	2,060
Publicidad y propaganda	1,789	1,843
IVA en compras no recuperado	1,515	2,087
Mantenimiento	1,142	982
Suministros y materiales	968	1,072
Servicios básicos	924	864
Varios	<u>3,419</u>	<u>4,454</u>
Total	<u>236,284</u>	<u>185,703</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	10,922	7,503
Beneficios sociales	1,948	1,455
Aportes al IESS	1,209	931
Beneficios definidos	107	37
Otros beneficios	<u>1,164</u>	<u>1,032</u>
Total	<u>15,350</u>	<u>10,958</u>

23. 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)	
<i>Ingresos:</i>		
Venta de mercadería	<u>15,791</u>	<u>1,605</u>
Comisiones ganadas	<u>-</u>	<u>32</u>
Intereses	<u>100</u>	<u>-</u>
<i>Costos y Gastos:</i>		
Compra de mercadería	<u>-</u>	<u>144</u>
Servicios corporativos	<u>7,820</u>	<u>6,187</u>
Comisiones pagadas	<u>80</u>	<u>-</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.

24. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, se detallan a continuación:

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

25. 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. El proceso de fusión concluyó en febrero del 2012.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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