pwc

ECONOFARM S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Econofarm S.A.

Quito, 29 de marzo del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Econofarm S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Econofarm S.A. 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

pwc

A los señores accionistas
Econofarm S.A.
Quito, 29 de marzo del 2013

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Econofarm S.A. al 31 de diciembre del 2012 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Como se indica en la Nota 1, la Compañía es una subsidiaria de la Corporación Grupo Fybeca S.A. razón por lo cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo con NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

Otros asuntos

6. Los estados financieros de Econofarm S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 30 de marzo del 2012, expresó una opinión sin modificaciones sobre dichos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

ECONOFARM S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	11,864,990	8,761,947
Documentos y cuentas por cobar			
Comerciales	7	4,737,445	3,368,652
Compañías relacionadas	16	8,870,792	7,955,847
Anticipos proveedores y otros	9	815,149	399,115
Empleados		273,983	159,358
Inventarios	8	39,800,535	33,173,394
Total activos corrientes		66,362,894	53,818,313
Activos no corrientes			
Activo fijo	10	7,705,164	7,079,362
Activos intangibles	11	4,984,653	4,371,713
Impuesto diferido	14	38,540	18,364
Otros activos no corrientes	9	545,539	462,842
Inversiones en subsidiaria		-	2,000
Total activos no corrientes		13,273,896	11,934,281
Total activos		79,636,790	65,752,594

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Pedro Villamar
Gerente General

Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas

Ing. Alexandra Zurita
Subgerente Contabilidad

Johanna Maya
Contadora

ECONOFARM S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	12	4,590,565	3,294,457
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	13	48,040,791	38,677,703
Compañías relacionadas por pagar	16	1,371,415	1,674,459
Otras cuentas por pagar		2,468,123	1,650,471
Impuestos por pagar	14	758,793	795,842
Beneficios sociales	15	1,895,728	1,692,259
Empleados por pagar		137,979	167,899
Ingresos diferidos		-	13,759
Total pasivos corrientes		59,263,394	47,966,849
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	12	5,012,175	3,088,059
Obligaciones sociales	17	419,849	414,747
Total pasivos no corrientes		5,432,024	3,502,806
Total pasivos		64,695,418	51,469,655
Patrimonio	18		
Capital social		4,363,300	4,361,300
Reservas		2,421,796	1,833,456
Aportes para futuras capitalizaciones		2,204,155	2,156,155
Resultados acumulados		5,952,121	5,932,028
Total patrimonio		14,941,372	14,282,939
Total pasivo y patrimonio		79,636,790	65,752,594

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Pedro Villamar
Gerente General

Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas

Ing. Alexandra Zurita
Subgerente Contabilidad

Johanna Maya
Contadora

ECONOFARM S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011
Ingresos por venta de productos		243,909,603	205,772,459
Ingresos por prestación de servicios		44,477,577	34,332,698
		288,387,180	240,105,157
Costo de ventas	20	(232,176,204)	(192,659,825)
Utilidad Bruta en Ventas		56,210,976	47,445,332
Gastos de administración y ventas	20	(51,508,318)	(43,529,459)
Otros ingresos operacionales	21	4,173,785	3,816,635
Otros gastos operacionales		(511,582)	(212,390)
Utilidad operacional		8,364,861	7,520,118
Ingresos financieros		859,583	541,327
Gastos financieros		(818,380)	(281,724)
Utilidad antes de impuesto a la renta		8,406,064	7,779,721
Impuesto a la renta	14	(2,024,340)	(1,896,326)
Utilidad neta y resultado integral del año		6,381,724	5,883,395

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Pedro Villamar
Gerente General

Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas

Ing. Alexandra Zurita
Subgerente Contabilidad

Johanna Maya
Contadora

ECONOFARM S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

			Reservas		Resultados Acumulados		
	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Por la aplicación inicial NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2011	4,361,300	-	1,290,310	20,682	89,876	4,615,952	10,378,120
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2 de abril del 2011:							
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(4,134,731)	(4,134,731)
Apropiación para reserva legal	-	-	522,464	-	-	(522,464)	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	2,156,155	-	-	-	-	2,156,155
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	5,883,395	5,883,395
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4,361,300	2,156,155	1,812,774	20,682	89,876	5,842,152	14,282,939
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 27 de marzo del 2012:							
Apropiación para reserva legal	-	-	588,340	-	-	(588,340)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(5,295,056)	(5,295,056)
Incremento de capital (2)	2,000	(2,000)	-	-	-	-	-
Efectos de la fusión con Sumédica (1)	-	50,000	-	-	8,041	(486,276)	(428,235)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	6,381,724	6,381,724
Saldos al 31 de diciembre del 2012	4,363,300	2,204,155	2,401,114	20,682	97,917	5,854,204	14,941,372

(1) Ver Nota 18.

(2) Ver Nota 1.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Pedro Villamar
Gerente General

Jan-Ulf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas

Ing. Alexandra Zurita
Subgerente Contabilidad

Johanna Maya
Contadora

ECONOFARM S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		8,406,064	7,779,721
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	1,721,428	1,974,000
Amortización intangibles	11	71,808	62,000
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	292,290	45,461
Provisiones varias	15	3,275,069	2,887,415
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	5,102	94,818
		13,771,761	12,843,415
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,661,083)	(1,965,031)
Empleados por cobrar		(114,625)	(54,703)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(914,945)	(7,846,294)
Anticipos a proveedores y otros		(416,034)	766,656
Inventarios		(6,627,141)	(6,613,867)
Otros activos no corrientes		(82,697)	(53,514)
Proveedores, empleados y otras cuentas por pagar		10,180,740	5,910,056
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(303,044)	685,895
Empleados por pagar		(29,920)	6,477
Ingresos diferidos		9,719	(39,834)
Impuesto a la renta pagado		(181,614)	(347,756)
Impuestos por pagar		(1,903,253)	(1,940,372)
Impuesto diferido		(20,176)	(13,954)
Provisiones por beneficios a empleados		(3,071,600)	(39,313)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		8,636,088	1,297,861
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de inversiones en subsidiarias		2,000	494,835
Adiciones de activo fijo, neto	10	(2,347,230)	(1,033,429)
Adiciones de activos intangibles	11	(684,748)	(2,992,099)
Efectos derivados de la fusión por absorción	1	(430,235)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(3,460,213)	(3,530,693)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras		3,220,224	3,812,827
Incremento de capital		2,000	2,156,155
Pago de dividendos	19	(5,295,056)	(4,702,178)
Efectivo neto (disminución) provisto por las actividades de financiamiento		(2,072,832)	1,266,804
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		3,103,043	(966,028)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año		8,761,947	9,727,975
Efectivo y equivalentes de efectivo		11,864,990	8,761,947

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Pedro Villamar
Gerente General

Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas

Ing. Alexandra Zurita
Subgerente Contabilidad

Johanna Maya
Contadora

1. OPERACIONES Y HECHOS RELEVANTES

(a) Constitución y operaciones

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.

La Compañía comercializa bajo el nombre comercial de farmacias "SANA SANA". La marca es propiedad de su compañía relacionada Provefarma S.A. En la actualidad, la Compañía opera con 408 farmacias a nivel nacional (349 farmacias en el año 2011). en las provincias de Pichincha, Guayas, Manabí, Loja y El Oro.

Durante el año 2012, la Compañía incrementó sus puntos de venta (farmacias) en un 17% respecto del año anterior, el incremento fundamentalmente se debe a la demanda de los clientes por nuevos puntos de venta "SANA SANA" en diversos sectores y provincias del país.

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de las ventas de productos de sus dos segmentos de negocios: i) medicinas con el 63% de contribución que se encuentra regulada por las disposiciones de Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos 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, ii) no medicina con el 21%, que corresponde a la venta de productos de cuidado personal, servicios tales como recargas telefónicas, arriendo de perchas, entre los principales y iii) otros servicios tales como recargas telefónicas, televisión prepago, arriendo de perchas con el 16%, entre otros menores.

(b) Hechos relevantes

Fusión por absorción de Econofarm S.A. con Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica

Con fecha 30 de junio del 2011, la Compañía recibió de sus accionistas US$2,156,155 en especies como aportes para futuras capitalizaciones, los cuales corresponden a las inversiones en acciones de Farmacias Sumédica S.A.- Farmamédica por US$2,000 y los intangibles relacionados con la compra de esta entidad que básicamente constituyen: i) derechos de no competencia por US$464,011, ii) derechos asociados con permisos de funcionamiento por US$204,165 y iii) crédito mercantil por US$1,485,979.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de octubre del 2011, se conoció y aprobó la fusión por absorción de Econofarm S.A. con Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica, cuya actividad principal era la comercialización y distribución de productos farmacéuticos y otros. El 18 de octubre del 2011, mediante escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción celebrada entre las compañías mencionadas, se formaliza su fusión, de forma que la primera absorba a la segunda que se disuelve. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.12.000355 del 24 de enero del 2012, e inscrito en el Registro Mercantil de Quito el 3 de febrero del 2012, fecha en la cual la fusión quedó perfeccionada. Como resultado de lo antes descrito, Econofarm S.A. se hizo cargo de todas las obligaciones y compromisos de Farmacias Sumédica S.A. Farmamédica. La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque y a título universal a favor de la compañía absorbente, del patrimonio, activos y pasivos

de la entidad absorbida, a su valor en libros, con base en los estados financieros al 29 de febrero del 2012. Dichos activos y pasivos totalizaban US$478,235 y forman parte del aporte de capital mencionado anteriormente recibido por la Compañía el 30 de junio del 2011.

A partir del mes de diciembre del 2011, el Grupo Corporativo al cual pertenece la Compañía y como parte de la estrategia de crecimiento del negocio inició la entrega de franquicias a nivel nacional bajo la marca comercial "Sana Sana". De acuerdo con los contratos suscritos, las referidas farmacias franquiciadas adquieren el inventario a Econofarm S.A.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Econofarm S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 21 de marzo del 2013 por parte del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma Castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de Econofarm S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de la agrupación de ciertos rubros incluidos en los Estados Financieros del 2012 con los del año 2011, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los Estados Financieros del año 2011 y sus notas.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda. Guía para la aplicación de instrumentos financieros, compensación de activos y pasivos.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

2.1.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y

pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados principalmente en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos de los segmentos de medicina y no medicina en el curso normal de los negocios, así como la prestación de servicios para el caso de las compañías relacionadas, los cuales se registran a su nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas por préstamos otorgados se registran a su valor nominal ya que tienen

plazo de recuperación en promedio de 45 días y sobre estos se calcula un interés explícito del 8% anual.

(ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente prestamos a trabajadores y funcionarios, los cuales se a registran su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

b) Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones con instituciones financieras utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro Gastos financieros.

ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días promedio.

iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Son obligaciones de pago por servicios adquiridos, adicionalmente incluye obligaciones de pago principalmente por préstamos otorgados en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. Devengan intereses y se registran a su a su costo amortizado.

2.3.3 Deterioro de activos financieros:

ECONOFARM establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera como Provisiones para cuentas incobrables.

2.3.4 Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si ECONOFARM transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.4 Inversiones en subsidiarias

Son subsidiarias aquellas inversiones en acciones o participaciones que la Compañía posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Luego del reconocimiento inicial, las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía poseía el 100% de Farmacia Sumédica S.A. – Farmamédica, entidad que en el 2012 fue fusionada.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra ó importación.

2.6 Activo fijo

Los Activos Fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación del resto de Activos Fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de cada uno de los bienes o componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Considera valores residuales para los casos en que se estima que su valor de realización al término de la vida útil no será depreciable y podrán ser comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Inmuebles	54
Intalaciones (1)	7
Equipos de computación	5
Muebles y enseres	7
Equipo de seguridad	6
Vehículos	4
Equipos de oficina	7
Maquinaria y equipo	10

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Concesiones

Comprende el pago por la concesión de un área comercial dentro de un centro comercial para el funcionamiento de los puntos de venta bajo la marca comercial "SANA SANA", los cuales se amortizan bajo el método de línea recta, considerando el plazo de vigencia de los contratos.

Licencias de software

Costos incurridos para la adquisición e implementación de los sistemas operativos, su amortización se la realiza por el método de línea recta dependiendo del tiempo estimado de uso del software o de los contratos de vigencia de los mismos.

Plusvalía mercantil

La plusvalía mercantil representa la adquisición del negocio de Farmacia Sumédica S.A. – Farmamédica, entregado a ECONOFARM en junio del 2011 como aporte futuras capitalizaciones por parte de los Accionistas (Ver Nota 1). La plusvalía mercantil se muestra al valor del referido exceso pagado, menos los castigos por deterioro resultantes del análisis efectuado cada año.

Los castigos a la plusvalía mercantil no se revierten. Las ganancias y pérdidas en la venta de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía mercantil relacionada con la entidad vendida. Por ser un activo de vida indefinida no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro.

Otros Intangibles

Corresponde a activos intangibles con vida útil indefinida tales como intangibles asociados con permisos de funcionamiento y activos intangibles con vida útil definida como derechos de no competencia, a través de estudios obtenidos de expertos independientes los cuales se amortizan en función de la vida útil estimada. Los intangibles que se consideran de vida indefinida no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro. Estos intangibles fueron recibidos como aportes de los Accionistas para futuras capitalizaciones.

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 función al tiempo de vigencia de los contratos celebrados.

2.8 Deterioro de activos no financieros (activos fijos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (activos fijos) y sujetos o no a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos fijos y activos intangibles, debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante los años 2011 y 2012 el Impuesto a la Renta determinado por la Compañía fue el impuesto causado sobre las tasas del 24% y 23% respectivamente.

Es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.
Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.10 Beneficios a los empleados

Beneficios sociales de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones por beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, 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 veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.49% (2011: 6.94%) anual equivalente a la tasa de rendimiento esperado por la empresa y la proyección de las tasas pasivas efectivas del sistema financiero ecuatoriano correspondientes a inversiones de hasta un año plazo reportadas por el Banco Central del Ecuador, están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban prestando sus servicios para la Compañía.

2.11 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social.

2.12 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

2.13 Resultados acumulados

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Ingresos ordinarios por venta de productos:

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos, neto de impuestos a las ventas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

Las ventas de la Compañía, corresponden principalmente a la comercialización de productos farmacéuticos y de cuidado personal, dichos productos son llevados hasta el consumidor final a través de sus cadenas de farmacias.

Los ingresos de estas líneas de negocio, que en su mayoría son al contado, se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos, el cliente ha aceptado los productos y se ha recibido el efectivo del cliente. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

Ingresos ordinarios por la prestación de servicios – 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.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas incobrables es determinada por la Gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- Activos Fijos e Intangibles: La determinación de las vidas útiles de depreciación de Activos Fijos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.

- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

La actividad de la Compañía la expone a una variedad de riesgos que podrían derivar en impactos financieros, tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de cambio, riesgo de precio, y riesgo de valor razonable de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez. En este ámbito, la gestión de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en la aplicación de estrategias en

los diferentes ámbitos del negocio a fin de asegurar el flujo de efectivo necesario para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y minimizar potenciales efectos adversos en la rentabilidad de sus unidades de negocio mediante el procedimientos de identificación, medición y control del riesgo.

La Gerencia General y las diversas áreas corporativas tienen a su cargo la administración del riesgo de acuerdo con las políticas establecidas y se encargan con el apoyo del área de Administración de Riesgos de identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros.

a) Riesgo de mercado:

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador, segmento retail. De acuerdo al documento "Previsiones anuales 2012" elaborado por el Banco Central del Ecuador se prevé que el sector comercial al por mayor y menor genere en el año 2012 una producción de 8.690 MM que representará el 10.09% del PIB del país, lo cual significa un crecimiento del 0.96% en relación a la cifra con la que cerró el sector en el año 2011.

El factor importante a considerar dentro del sector comercial de retail y por lo cual las perspectivas de crecimiento económicas para este sector son poco alentadoras para el 2012, es que a partir de la publicación de la Ley de Control de Poder de Mercado en octubre del 2011 y de su respectivo reglamento en mayo del 2012, se prohibió a las cadenas comerciales recibir valores por beneficios de afiliados; esto no afectó a la rentabilidad de la Compañía en ningún nivel ya que las operaciones de ECONOFARM no se apalancaba en la captación de clientes vía emisión de tarjetas de afiliación.

Contrario al panorama de crecimiento poco alentador que ha venido mostrando la industria Comercial – Retail en el Ecuador; ECONOFARM ha tenido un crecimiento de niveles superiores a los de la industria, esto gracias al posicionamiento cada vez más firme de la marca "SANA SANA" en el mercado Ecuatoriano, con una imagen de negocio que posee un stock atractivo y precios convenientes para el consumidor.

Riesgo por tasa de interés: La deuda financiera de la Compañía está pactada a una tasa de interés fija tanto a corto como a largo plazo; sea esto con obligaciones financieras u obligaciones a terceros, la cual se encuentra indexada a tasa de interés local.

Riesgo de precio: La Compañía no está expuesta significativamente al riesgo de precios de mercancías puesto que, en la línea de negocio de no medicinas las mercaderías son adquiridas en moneda local, tienen una alta rotación y sus precios de venta son comparables con los de sus competidores del mercado local; mientras que los precios de los bienes de la línea de negocios de medicinas, son precios regulados por el Gobierno Nacional por lo que los precios tienen asignado un precio máximo de venta.

b) Riesgo de crédito:

Las políticas de administración de crédito son aplicadas principalmente por el área de Crédito y Planeación Financiera. El riesgo de crédito surge del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras y la exposición al mismo, proviene principalmente por la venta de bienes o servicios de las líneas de negocio de medicinas y no medicinas. Adicionalmente, las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica y en base a la naturaleza de los convenios suscritos con cada cliente. Los sujetos de crédito son principalmente clientes catalogados como instituciones y empresariales.

Respecto a las instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AAA-". La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez de la Compañía es el flujo de caja proveniente de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses con revisiones periódicas y actualizaciones presupuestarias mensuales.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del nivel requerido para la administración del capital de trabajo se colocan en inversiones temporales de renta fija y renta variable en el sistema financiero local e internacional.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Mayores a 1 año
Obligaciones financieras	4,590,565	5,012,175
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	50,508,914	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,371,415	-
Al 31 de diciembre de 2011		
Obligaciones financieras	38,677,703	3,088,059
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	40,328,174	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,674,459	-

d) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2012	2011
Obligaciones financieras	9,602,740	6,382,516
Proveedores y otras cuentas por pagar	51,880,329	42,002,633
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(11,864,990)	(8,761,947)
Deuda neta	49,618,079	39,623,202
Total Patrimonio	14,941,373	14,282,939
Capital total	64,559,452	53,906,141
Ratio de apalancamiento	**77%**	**74%**

El incremento en el ratio de apalancamiento en 2012 se origina principalmente por incremento de las obligaciones financieras debido a la necesidad de mayor capital de trabajo por el crecimiento de las operaciones de la Compañía.

5. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,864,990	-	8,761,947	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Comerciales	4,737,445	-	3,368,652	-
Compañías relacionadas	8,870,792	-	7,955,847	-
Total activos financieros	25,473,227	-	20,086,446	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	4,590,565	5,012,175	3,294,457	3,088,059
Proveedores	48,040,791	-	38,677,703	-
Compañías relacionadas	1,371,415	-	1,674,459	-
Total pasivos financieros	54,002,771	5,012,175	43,646,619	3,088,059

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos con entidades financieras, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Conceptos	2012	2011
Efectivo en caja	2,931,530	1,466,534
Bancos	8,933,460	4,795,413
Inversiones temporales (1)	-	2,500,000
Total	11,864,990	8,761,947

(1) Constituye una inversión en Repos colocada en una institución financiera local con vencimiento en enero del 2012, que devengó una tasa de interés promedio de entre el 0.5% y el 2% anual.

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Conceptos	2012	2011
Clientes institucionales (1)		
Patronato Provincial de Pinchincha	171,007	473,780
Lurrein S.A.	66,740	25,286
Jose Ramírez Riofrio	15,013	-
Otros clientes institucionales	38,260	281,831
	291,020	780,897
Tarjeta empresarial (2)	1,021,622	653,542
Tarjeta de crédito (3)		
Diners Club del Ecuador S.A.	79,636	51,680
Mastercard	59,388	32,004
Bancos del Austro S.A.	93,011	42,480
Unibanco	32,647	29,847
Otras tarjetas de crédito	45,446	19,668
	310,128	175,679
Cuentas por cobrar arriendos de perchas y otros:		
Nestlé Ecuador S.A.	157,214	56,134
Industrias Ales C.A.	149,394	119,327
Otras cuentas por cobrar arriendos	1,579,162	1,537,099
	1,885,770	1,712,560
Otras cuentas por cobrar comerciales :		
Franquiciados (4)	1,403,875	24,665
Otras	-	13,160
	1,403,875	37,825
Cliente en gestión de cobro (5)	475,763	167,080
Provisión Incobrables	(650,733)	(158,931)
	4,737,445	3,368,652

(1) Clientes Institucionales.-Corresponde a clientes que adeudan saldos a la Compañía por compra de medicamentos (empresas privadas, públicas y hospitales), entidades con las cuales Econofarm mantiene suscrito convenios.

(2) Tarjetas Empresariales.-Corresponde a saldos asociados a clientes denominados corporativos, misma que otorga beneficios especiales solo para este tipo de clientes tales como descuentos, y promociones específicas.

(3) Tarjetas de Crédito. – Agrupa todos los valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito con las cuales la Compañía mantiene suscrito convenios para que sus afiliados puedan realizar consumos en los distintos puntos de venta.

(4) Franquiciados- Corresponde a saldos pendientes de recuperación por la venta de mercadería a los franquiciados de la marca "SANA SANA".

(5) Clientes en Gestión de Cobro y Otros.- Corresponde a saldos por cobrar reclasificados de las carteras mencionadas anteriormente y cuya antigüedad es superior a 120 días por lo que ingresan en rango de duda sobre su recuperación.

Conforme se menciona en la Nota 4.1, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos netos de la provisión para cuentas incobrables al cierre de cada año:

	2012	%	2011	%
Por vencer	2,259,272	48%	2,070,504	61%
Hasta 60 días	923,628	19%	640,302	19%
61 a 90 días	210,862	4%	481,581	14%
91 a 120 días	108,790	2%	160,266	5%
Más de 120	1,234,893	26%	15,999	0%
	4,737,445	100%	3,368,652	100%

La Administración de la Compañía ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que superan los 120 días plazo de cobro según los porcentajes establecidos en la política de deterioro de cuentas por cobrar, los que están en procesos judiciales (incluidos como vencidos a un año) son provisionados en su totalidad.

8. INVENTARIOS

Composición:

	2012	2011
Mercadería gravada con IVA:		
Medicinas	1,537,048	1,081,614
No Medicinas	8,015,274	7,096,180
Mercadería no gravada con IVA:		
Medicinas	29,464,597	24,344,120
No Medicinas	542,091	542,046
Mercadería en tránsito	14,215	46,115
Suministros y papelería	227,310	63,319
Total	39,800,535	33,173,394

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

Para la aplicación de las NIIF a los inventarios se observaron los aspectos a considerar conforme lo requerido por la NIC 2, es decir presentar los inventarios a su Valor Neto de Realización, así como revisar los niveles de deterioro u obsolescencia, y establecer la existencia de financiamiento en las adquisiciones.

9. ANTICIPOS PROVEEDORES Y OTROS

	2012	2011
Corrientes		
Otras cuentas por cobrar	198,458	227,258
Cuentas por cobrar proveedores (1)	616,691	171,857
	815,149	399,115
No corrientes:		
Depósitos en garantía (2)	545,539	462,842
Total	545,539	462,842

(1) Incluye a saldos adeudados por proveedores como consecuencia de la participación de los proveedores en el otorgamiento de descuentos a clientes vía entrega de cupones promocionales por US$448,323 (2011: US$171,857).

(2) Corresponde a anticipos entregados en garantía para asegurar la concesión de locales comerciales.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, ninguno de esto saldos se encuentran vencidos, pues se liquidan en el corto plazo.

10. ACTIVO FIJO

Descripción	Terrenos	Obras en Proceso	Inmuebles	Equipo de Oficina	Insta
Al 31 de diciembre del 2011					
Costo Histórico	166,827	143,944	230,528	66,746	3
Depreciación acumulada	-	-	(6,442)	(26,254)	(1
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	166,827	143,944	224,086	40,492	1
Movimiento 2012					
Adiciones (1)	-	1,450,536	-	3,157	
Transferencia (1)	-	(907,255)	-	8,042	4
Bajas, neto (2)	-	-	-	(1,877)	
Depreciación	-	-	(4,644)	(9,363)	(2
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	166,827	687,225	219,442	40,451	2
Al 31 de diciembre del 2012					
Costo Histórico	166,827	687,225	230,528	76,068	7
Depreciación acumulada	-	-	(11,086)	(35,617)	(4
Valor en libros	166,827	687,225	219,442	40,451	2

(1) Durante el año 2012, las principales adiciones se efectuaron en los : US$941,458; inversiones realizadas fundamentalmente para: i) ade venta en la ciudad de Quito y Guayaquil.

(2) Se presenta neta, de las ventas o bajas de depreciación de cada año.

(3) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 existen gravámenes sobre un ter (ver Nota 12).

11. INTANGIBLES

	Concesiones (1)	Licencias y Software	fun
Al 31 de diciembre del 2011			
Costo histórico	207,704	330,697	
Amortización acumulada	(103,168)	(278,410)	
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	104,536	52,287	
Movimientos 2012			
Adiciones	17,000	28,231	
Bajas	(800)	6,751	
Amortización	(24,420)	(23,811)	
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	96,316	63,458	
Al 31 de diciembre del 2012			
Costo histórico	223,904	365,679	
Amortización acumulada	(127,588)	(302,221)	
Valor en libros al 1 de enero del 2012	96,316	63,458	

(1) Corresponde a concesiones de áreas comerciales otorgadas a la Co en el terminal terrestre de Guayaquil.

(2) Intangibles derivados del aporte de capital recibido de los accionis con los derechos de no competencia se amortizan anualmente con contractualmente acordaron respectar los anteriores dueños de Fa mercantil y los intangibles asociados con permisos de funcionamie registraron una pérdida por deterioro de US$35,195 de derechos d

(3) Corresponde al valor inicial pagado a terceros, por la compra de fa la Compañía; su amortización se la realiza en consideración del tie

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa de interés anual		2012		2011	
	2012	2011	Corriente	No corriente (1)	Corriente	No corriente (1)
Institución						
Banco Pichincha C.A.	7%	7.5%	1,840,318	1,424,270	1,532,021	1,935,870
Banco Produbanco S.A.	8%	7.72%	2,750,247	3,587,905	1,233,600	709,265
Banco Bolivariano	-	7%	-	-	528,836	442,924
			4,590,565	5,012,175	3,294,457	3,088,059

(1) Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo.

Años	2012	2011
2012	-	2,361,564
2013	1,040,844	543,436
2014	3,126,109	183,059
2015	845,222	-
	5,012,175	3,088,059

(2) La Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abierta sobre determinados bienes inmuebles de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

Banco	Tipo de gravámen	Bienes prendados	
Banco de la Producción S.A.	Garantía	Prenda industrial vehículo	14,249
		Garantía bancaria	12,048
Banco de Guayaquil S.A.	Garantía	Terreno	267,379
			293,676

13. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES

Proveedores locales de mercadería:

	2012	2011
Leterago Del Ecuador S.A.	6,010,504	910,206
Abbott Laboratorios Del Ecuador Cía. Ltda.	2,070,164	4,300,824
Quifatex S.A.	1,968,623	699,594
Bayer S.A.	1,536,489	1,942,541
Novartis Ecuador S.A.	1,357,314	833,849
Merck C.A.	1,311,580	863,159
Boehringer Ingelheim Del Ecuador Cía. Ltda.	1,173,336	1,744,961
Tecnoquimicas del Ecuador S.A.	1,157,942	681,719
Ecuaquimica	992,188	1,524,929
Schering Plough del Ecuador S.A.	941,317	685,196
Kimberly-Clark Ecuador S.A.	932,327	916,082
Glaxosmithkline Ecuador S.A.	930,247	1,237,526
Pfizer Cía. Ltda.	877,240	819,275
Genommalab Ecuador S.A.	776,947	1,468,203
Grunenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.	649,698	958,068
Otros Proveedores	21,879,661	16,752,579
	44,565,577	36,338,711
Proveedores locales de servicios:		
Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones	1,557,089	1,418,798
Otecel S.A.	263,715	-
Seguridad y Protección Nacional Cía. Ltda.	210,320	103,874
Directv Ecuadaro Cía. Ltda.	147,305	209,801
Norlop Thompson Asociados S.A.	125,739	147,885
Sonda Del Ecuador Ecuasonda S.A.	35,871	103,313
Otros Proveedores	1,135,175	355,321
	3,475,214	2,338,992
	48,040,791	38,677,703

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Composición:

	2012	2011
Impuestos por pagar		
Impuesto a la Renta	181,614	347,756
Impuesto al Valor Agregado IVA	153,694	89,726
Retenciones en la fuente IVA y Renta	423,485	358,360
	758,793	795,842

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la determinación del impuesto a la renta corriente por pagar es el siguiente:

Conciliación contable tributaria:

	2012	2011
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	9,889,489	9,152,613
Menos - Participación a los trabajadores	(1,483,423)	(1,372,892)
	8,406,066	7,779,721
Menos - Ingresos exentos	(8,324)	(5,861)
Más - Gastos no deducibles (1)	1,021,164	564,103
Menos - Deducción trabajadores con discapacidad	(515,348)	(258,830)
Menos - Otras partidas conciliatorias	-	(119,635)
Total partidas conciliatorias	497,492	179,777
Base tributaria	8,903,558	7,959,498
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta corriente	2,047,818	1,910,280

(1) El ejercicio 2012 incluye principalmente: i) la autoglosa en la depreciación de activos fijos por US$421,404 (2011: US$255,437); y ii) gastos correspondientes a ejercicios anteriores US$67,193 (2011: 31,979) y iii) exceso de provisión de cuentas incobrables por US$343,588 y (2011: 10,469).

(b) Impuesto a la renta corriente

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	2012	2011
Impuesto a la renta corriente (1):	2,047,818	1,910,280
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(23,478)	(13,954)
	2,024,340	1,896,326

(1) Al 31 de diciembre del 2012, el gasto de impuesto a la renta corriente por US$2,047,819 (2011: US$1,910,279) fue compensado con las retenciones en la fuente del ejercicio corriente por US$1,291,479 (2011:US$1,120,986) y anticipos por US$574,726 (2011: US$441,537), disminuyendo el rubro de impuestos por recuperar.

(2) Originado principalmente por el tratamiento que se dio a los activos fijos por la adopción de NIIF y el tratamiento tributario aplicable en cada uno de los casos; para este último se tomó en consideración los pronunciamientos realizados por el Servicio de Rentas Internas (SRI) al respecto durante el 2012.

La Compañía estima que las diferencias temporales identificadas entre las bases contables y bases tributarias serán liquidadas en su mayoría en el largo plazo, por lo cual estima un efecto del impuesto diferido a la tasa impositiva del 22% que será la tasa vigente en el año 2013 según decretó el Gobierno en diciembre del 2010.

- Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -
- Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	2012	2011
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	38,540	18,364

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2011	4,410
Cargo a resultados por impuestos diferidos	13,954
Al 31 de diciembre del 2011	18,364
Proveniente de fusión (1)	(3,302)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	23,478
Al 31 de diciembre del 2012	38,540

(1) Ver Nota 1

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por activo fijo		Por activos intangibles	Interés implícito	Ingreso Diferido	Deterioro de cuentas comerciales	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:							
Al 1 de enero de 2011	(19,513)		(891)	(1,776)	12,862	13,728	4,410
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	23,474		891	148	(12,862)	2,303	13,954
Al 31 de diciembre del 2011	3,961		-	(1,628)	-	16,031	18,364
Proveniente de fusión (1)	(3,302)						(3,302)
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	(20,917)	(2)	-	1,628	-	42,769	23,478
Al 31 de diciembre del 2012	(20,258)		-	-	-	58,800	38,540

(1) Ver Nota 1

(2) Reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de activos fijos.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Resultado integral del año antes de impuestos	8,406,064	7,779,721
Tasa impositiva vigente	23%	24%
Impuesto a la renta	1,933,395	1,867,133
Efecto fiscal de los ingresos excentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	(1,915)	(1,407)
Más - Gastos no deducibles	234,868	135,385
Menos - Otras deducciones	(118,530)	(90,831)
Gasto por impuestos	2,047,818	1,910,280
Tasa efectiva	24%	25%

(c) Situación fiscal -

El Acta de Determinación No. 1720120100009 emitida el 31 de enero del 2012, del Impuesto a la Renta del año 2008, presenta diferencias de impuestos a pagar por US$236,503, sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Dicha acta fue impugnada por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

Adicionalmente, la Compañía interpuso un recurso de revisión por el pago indebido del acta de determinación No. 1720100100018 de Impuesto a la Renta del año 2007.

Los años 2010 y 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización.

(d) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2012, sin embargo considera que

debido a que las transacciones del 2012 son similares a las del año 2011 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

15. PROVISIONES

	Saldos al inicio del año	Incrementos		Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
Año 2012					
Provisión para cuentas incobrables	158,931	292,290		228	450,993
Impuesto a la renta por pagar	347,756	2,081,586	(1)	2,247,728	181,614
Beneficios sociales	1,692,259	3,275,069	(2)	3,071,600	1,895,728
Jubilación patronal	320,350	-		42,571	277,779
Desahucio	94,397	47,673		-	142,070
Año 2011					
Provisión para cuentas incobrables	114,675	45,461		1,205	158,931
Impuesto a la renta por pagar	614,165	-	(1)	266,409	347,756
Beneficios sociales	1,447,717	2,887,415	(2)	2,642,873	1,692,259
Jubilación patronal	199,060	121,290		-	320,350
Desahucio	160,182	-		65,785	94,397

(1) Corresponde al impuesto a la renta del año.

(2) Incluye US$1,483,423 (2011:US$1,372,892) de la participación de los trabajadores en las utilidades. En este rubro se incluyen además las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con compañías relacionadas:

	2012	2011
Cuentas por cobrar		
Farcomed S.A.	103,059	24,005
Farmacia Farvictoria S.A.(1)	7,343,360	5,805,748
Sumédica S.A.	-	1,188,971
Farmaliadas S.A.	450,375	526,315
Tiecone S.A.	11,426	8,093
Provefarma S.A.	5,253	4,098
Farmagestión S.A.	7,251	-
Abefarm S.A. ABF (2)	950,068	398,617
	8,870,792	7,955,847
Cuentas por pagar		
Farcomed S.A.	212,511	700,938
Farmacia Farvictoria S.A.	139,549	131,122
Sumédica S.A.	-	90,983
Tiecone S.A.	423	263
Provefarma S.A. (3)	983,529	739,973
Abefarm S.A. ABF	35,070	11,180
Otros menores	333	-
	1,371,415	1,674,459

(1) Constituye a saldos pendientes de recuperación por venta de mercadería, devenga una tasa de interés del 8% anual.

(2) Constituye comisiones por pagar por las ventas realizadas por FARCOMED mediante consumos con realizados por los clientes con la tarjeta ABF.

(3) Corresponde a saldos pendientes de pago relacionados con el servicio de almacenamiento y distribución de mercadería que presta esta entidad.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas a excepción de las anteriormente mencionadas, no devengan intereses y tienen plazos definidos de cobro y/o pago de 45 días.

La mayor parte del saldo por pagar a las compañías relacionadas son de corto plazo.

En adición a lo mencionado en la Nota 12, las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	2012	2011
Ventas de mercadería:		
Farcomed S.A	383,064	154,796
Sumédica S.A.	280,469	2,204,486
Famaliadas S.A.	3,568,184	3,043,302
Farmacia Farvictoria S.A.	13,617,092	10,381,410
Provefarma S.A.	8	-
Tiecone S.A.	12,842	7,100
	17,861,659	15,791,094
Venta de suministros de oficina		
Farcomed S.A.	1,374	-
Sumédica S.A.	1,706	-
Farmaliadas S.A	164	-
Farmacia Farvictoria S.A.	107,382	-
	110,626	-
Intereses Ganados		
Farcomed S.A.	901	485
Farmacia Farvictoria S.A.	492,255	76,386
Sumédica S.A.	1,162	16,714
Farmaliadas S.A.	2,921	6,067
Tiecone S.A.	536	-
	497,775	99,652
	18,470,060	15,890,746

Costos y gastos:	2012	2011
Servicios corporativos (1)		
Farcomed S.A.	2,645,618	1,989,199
Servicios de distribución (2)		
Provefarma S.A.	6,204,629	4,851,453
Uso de marca		
Provefarma S.A.	559,375	475,550
Costos por venta de suministros		
Farcomed S.A.	120	-
Sumédica S.A.	1,705	-
Farmaliadas S.A.	160	-
Farvictoria S.A.	108,556	-
	110,541	-
Pago de comisiones		
Abefarm S.A.	11,269	36,797
Gastos intereses		
Farcomed S.A.	81,008	1,405
Econofarm S.A.	1,162	-
	82,170	1,405
	9,613,602	7,354,404

(1) Pagos realizados a FARCOMED por la prestación de los servicio de contabilidad, seguridad, capacitaciones, mantenimiento, servicios de Tecnología, Finanzas y Tesorería, Control de Inventarios y Servicios al personal. Este monto está incluido dentro del rubro Otros Ingresos no Operacionales. Este monto está incluido dentro de Gastos Administrativos y de Ventas.

(2) Pagos realizados por uso de la marca "SANA SANA", incluidos como parte del gasto de administración y ventas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Gerencia General y sus gerencias Corporativas de las diferentes áreas de la empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	2012	2011
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	138,870	232,688

17. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2012 y 2011 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador. El empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2012	2011
Tiempo de servicio mínimo	25 años	25 años
Tabla de mortalidad base	CSO 1980-HM	CSO 1980-HM
Table de rotación base	SOA 2003 Salaried Workers	SOA 2003 Salaried Workers
Tasa de rendimiento financiero	6.49%	6.94%
Tasa de conmutación actuarial	5.76%	5.79%
Tasa de incremento de remuneraciones	3.50%	3.00%

18. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende 4,361,300 acciones ordinarias de valor nominal US$1 cada una.

El 31 de agosto de 2011, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió aprobar el incremento de capital suscrito y pagado por un monto de US$2,000 mediante uso de parte de los aporte para futuras capitalizaciones entregado por los Accionistas de la Compañía en el mes de junio de 2011 (Ver Nota 1) e incrementar el capital autorizado de la Compañía de US$4,361,300 a US$4,363,300. Este aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No.SC.IJ.DJCPTE.Q.12.000355 del 24 de enero de 2012 e inscrito en el Registro Mercantil el 3 de febrero del 2012.

19. DIVIDENDOS DECLARADOS Y PAGADOS

Durante el 2012, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por US$5,295,056 (2011: US$4,702,178), los cuales fueron pagados en su totalidad.

20. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	2012		2011	
Costo de medicina y no medicina	191,275,839	-	161,031,935	-
Costo de servicios	40,900,365	-	31,627,890	-
Gasto de beneficios a empleados	-	19,002,442	-	15,351,290
Arriendo locales y equipos	-	5,333,867	-	4,517,617
Servicios especializados	-	3,689,556	-	2,887,218
Publicidad y propaganda	-	1,984,780	-	1,788,590
Servicio de distribución de relacionadas	-	6,204,629	-	4,851,453
Servicios Corporativos de relacionadas	-	2,645,618	-	1,989,199
IVA en compras no recuperado	-	2,032,929	-	1,515,075
Mantenimiento	-	1,654,532	-	1,142,025
Servicios básicos	-	1,052,771	-	970,101
Gastos por depreciación y amortización	-	2,067,095	-	2,000,967
Otros gastos de administración	-	5,840,099	-	6,515,924
	232,176,204	51,508,318	192,659,825	43,529,459

21. OTROS INGRESOS

	31 de diciembre	
	2012	2011
Otros Ingresos operacionales		
Arriendos de perchas	2,308,681	2,130,205
Publicidad terceros en catálogos " Sana Sana"	544,593	645,143
Promociones y publicidad entregada con terceros (1)	793,467	437,012
Venta suministros y papeleria a relacionadas	110,626	-
Arriendos	152,517	141,858
Varios	238,516	449,410
Utilidad en venta de activos fijos	25,385	13,007
Total	4,173,785	3,816,635

(1) Corresponde a promociones y campañas publicitarias lanzadas por la Compañía en conjunto con proveedores y terceros.

22. PRINCIPALES COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2012, 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.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

52624

ECONOFARM S.A.

D.M.Quito, 24 de Octubre del 2013

Superintendencia de Compañías
25 OCT. 2013
Pasto 16h30
Registro de Sociedades

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

De mi consideración:

En atención al trámite Nº 52069 emitida por su Institución el 22 de Octubre del 2013 respecto a la entrega de los anexos de la situación financiera correspondiente al año 2012 que no fueron validados; para tal efecto adjunto el informe original completo de la auditoria a los Estados financieros así como las notas suscritas por el contador de la compañía en mención según lo solicitado con el fin de superar dichas observaciones.

El número de expediente de la Compañía ECONOFARM S.A. es Nº 88675 y RUC Nº 1791715772001.

Por la atención a la presente anticipo mis agradecimientos.

Atentamente,

Ing. Luis Enrique Coloma
GERENTE GENERAL

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
RECIBIDO
25 OCT 2013
Sra. Adela Villacís V.
C.A.U. - QUITO