Estados Financieros

Ecuafarmacias & Asociados S.A.

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011
con Informe de los Auditores Independientes

Crowe Horwath Romero & Asociados.

Crowe Horwath Romero & Asociados

Romero y Asociados Cía. Ltda.
Auditores Independientes
Member Crowe Horwath International

Junín 114 y Malecón
Piso 6, Oficina 8
Guayaquil - Ecuador
Telf. (593-4) 256-0655
Fax (593-4) 256-2199
www.crowehorwath.ec

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Ecuafarmacias & Asociados S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Ecuafarmacias & Asociados S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, 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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

   Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye 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, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuafarmacias & Asociados S. A. al 31 de diciembre del 2011, y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que al 31 de diciembre del 2011, los activos corrientes fueron menores a los pasivos corrientes en US$4.7 millones (US$2.1 millones en el 2010). La Administración de la Compañía considera que en la naturaleza de este negocio los proveedores financian las adquisiciones de inventarios a un plazo superior que la rotación de los mismos, ocasionando un superávit que es reinvertido en la expansión de las nuevas farmacias.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

29 de febrero del 2012

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

Ecuafarmacias & Asociados S. A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2011

	Notas	2011	2010
		(US Dólares)	
Activos			
Activos corrientes:			
Caja y bancos	4	**1,851,705**	2,519,625
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	**3,241,862**	2,854,352
Inventarios	7	**16,015,819**	17,184,818
Otros activos	8	**29,781**	98,729
Total activos corrientes		**21,139,167**	22,657,524
Activos no corrientes:			
Propiedades y equipos, neto	9	**14,350,853**	10,361,343
Propiedades de inversión	10	**422,569**	232,110
Plusvalía	11	**1,337,897**	1,289,308
Otros activos intangibles	12	**652,966**	483,350
Otros activos financieros	6	**433,789**	453,979
Activos por impuestos diferido	17	**132,311**	-
Otros activos	8	**473,360**	491,930
Total activos no corrientes		**17,803,745**	13,312,020
Total activos		**38,942,912**	35,969,544

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

	Notas	2011	2010
		(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	9 y 14	**1,807,537**	1,399,401
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	**21,991,757**	21,515,282
Pasivos por impuestos corrientes	17	**476,770**	508,298
Obligaciones acumuladas	16	**1,563,974**	1,298,055
Total pasivos corrientes		**25,840,038**	24,721,036
Pasivos no corrientes			
Préstamos	9 y 14	**1,552,573**	2,886,062
Obligación por beneficios definidos	18	**1,384,729**	1,108,989
Pasivo por impuestos diferidos	17	**-**	205,071
Total pasivos no corrientes		**2,937,302**	4,200,122
Total pasivos		**28,777,340**	28,921,158
Patrimonio :	20		
Capital social		**3,103,200**	3,103,200
Reserva legal		**776,587**	497,293
Reserva de revaluación de propiedades		**3,114,316**	2,900,646
Utilidades retenidas		**3,171,469**	547,247
Total patrimonio		**10,165,572**	7,048,386
Total pasivos y patrimonio		**38,942,912**	35,969,544

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

Ing. Julio Ocaña
Gerente General

M.B.A. Juan José García
Gerente Financiero

M.B.A. Lorena Auria
Sub-Gerente Financiero Contable

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Ecuafarmacias & Asociados S.A.

Estado de Resultado Integral

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

	Notas	2011	2010
		(US Dólares)	
Ingresos ordinarios	21 y 26	**174,897,548**	142,976,636
Costo de ventas	23 y 26	**(137,310,173)**	(110,138,573)
Utilidad bruta		**37,587,375**	32,838,063
Ingresos por inversiones		**9,108**	19,653
Otras ganancias y pérdidas	22	**(149,484)**	(9,028)
Gastos de ventas	23 y 26	**(29,678,351)**	(25,338,545)
Gastos de administración	23	**(3,754,027)**	(3,986,751)
Costos financieros	24	**(373,691)**	(483,477)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**3,640,930**	3,039,915
Gastos por impuesto a la renta:			
Corriente	17	**(1,200,686)**	(880,499)
Diferido	17	**352,697**	(126,021)
Total		**(847,989)**	(1,006,520)
Utilidad neta del año		**2,792,941**	2,033,395
Otro resultado integral:			
Ganancia por revaluación de propiedades y equipos, neto de impuestos		**252,400**	584,272
Total resultado integral del año		**3,045,341**	2,617,667
Utilidad por acción básica y diluida (US dólares)	25	**90.50**	65.89

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

Ing. Julio Ocaña
Gerente General

M.B.A. Juan José García
Gerente Financiero

M.B.A. Lorena Auria
Sub-Gerente Financiero Contable

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Ecuafarmacias & Asociados S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

	Notas	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Revaluación de Propiedades	Utilidades Retenidas (Déficit) Adopción por primera Vez de las NIIF	Utilidades Retenidas (Déficit) Resultados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009		3,000,000	291,450	2,353,164	(994,522)	(159,867)	4,490,225
Emisión de acciones ordinarias para aumento de capital por fusión	20.1	103,200	2,504	-	-	(177,473)	(71,769)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	2,033,395	2,033,395
Apropiación del año		-	203,339	-	-	(203,339)	-
Otro resultado integral del año		-	-	584,272	-	-	584,272
Transferencia de la depreciación a utilidades retenidas		-	-	(36,790)	-	49,053	12,263
Saldos al 31 de diciembre del 2010		3,103,200	497,293	2,900,646	(994,522)	1,541,769	7,048,386
Utilidad neta del año		-	-	-	-	**2,792,941**	**2,792,941**
Apropiación del año		-	**279,294**		-	**(279,294)**	-
Otro resultado integral del año		-	-	**252,400**	-	-	**252,400**
Transferencia de la depreciación a utilidades retenidas	20.2	-	-	**(38,730)**	-	**38,730**	-
Otras		-	-	-	-	**71,845**	**71,845**
Saldos al 31 de diciembre del 2011		**3,103,200**	**771,294**	**3,114,316**	**(994,522)**	**4,165,991**	**10,165,572**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

Ing. Julio Ocaña
Gerente General

M.B.A. Juan José García
Gerente Financiero

M.B.A. Lorena Auria
Sub-Gerente Financiero Contable

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Ecuafarmacias & Asociados S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

	Notas	2011	2010
		(US Dólares)	
Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación:			
Recibido de clientes		**174,741,369**	142,239,576
Pagado a proveedores y empleados		**(166,753,811)**	(134,019,002)
Efectivo generado por las operaciones		**7,987,558**	8,220,574
Intereses pagados	24	**(373,691)**	(483,477)
Intereses cobrados		**9,108**	19,653
Impuesto a la renta pagado	17.1	**(1,155,896)**	(840,415)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		**6,467,079**	6,916,335
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión:			
Compras de propiedades y equipos	9	**(5,697,775)**	(4,647,812)
Ventas de propiedades y equipos		**172,851**	21,732
Compras de plusvalía	11	**(397,301)**	(640,303)
Ventas de plusvalía		**87,734**	41,369
Compras de otros activos intangibles	12	**(375,154)**	(440,075)
Flujo neto de efectivo usado en actividades de inversión		**(6,209,645)**	(5,665,089)
Flujos de efectivo usado en actividades de financiación:			
Pagos de préstamos a corto plazo		**(471,771)**	(134,551)
Recibido de prestamos a corto plazo		**1,000,000**	-
Recibido de titularización de flujos futuros de fondos		**-**	1,250,000
Pagos de titularización de flujos futuros de fondos		**(1,305,309)**	(1,237,907)
Pago por costos de emisión de titularización		**-**	(11,627)
Flujo neto de efectivo usado en actividades de financiación		**(777,080)**	(134,085)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		**(519,646)**	1,117,161
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		**2,371,351**	1,254,190
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	**1,851,705**	2,371,351

Ecuafarmacias & Asociados S.A.

Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

	Notas	2011	2010
		(US Dólares)	
Conciliación de la utilidad neta con el flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación:			
Utilidad neta		**2,792,941**	2,033,395
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	23	**2,009,636**	1,637,580
Pérdida por deterioro reconocida sobre cuentas por cobrar comerciales	22	**5,813**	7,101
Pérdida por bajas de cuentas por cobrar comerciales	22	**2,274**	-
Pérdida por bajas de inventarios		**105,110**	138,274
Pérdida por bajas de propiedades y equipos	22	**11,288**	65,272
Pérdida por bajas de plusvalía	22	**151,942**	-
Pérdida por bajas de otros activos intangibles	22	**53,884**	-
Provisión para beneficios definidos	18.2	**292,453**	338,895
(Ingreso) gasto por impuesto a la renta diferido	17.4	**(352,697)**	126,021
(Ganancia) pérdida en venta de propiedades y equipos	22	**(15,579)**	20,877
(Ganancia) en el valor razonable de las propiedades de inversión	22	**(9,251)**	-
(Ganancia) por venta de plusvalía	22	**(50,887)**	(18,950)
Cambios en el capital de trabajo:			
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		**(375,409)**	(737,797)
(Aumento) disminución en inventarios		**1,063,889**	(5,240,325)
(Aumento) disminución en otros activos		**87,518**	(224,723)
Aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		**710,866**	8,777,819
Pagos de beneficios definidos		**(16,712)**	(7,104)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		**6,467,079**	6,916,335

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

Ing. Julio Ocaña
Gerente General

M.B.A. Juan José García
Gerente Financiero

M.B.A. Lorena Auria
Sub-Gerente Financiero Contable

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Ecuafarmacias & Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

1. Información General

La actividad principal de la Compañía es la compra y venta de productos farmacéuticos y cosmético para consumo humano, a través de su cadena de farmacias, utilizando las marcas "Pharmacy's" y "Cruz Azul". Los precios de venta son controlados por el Ministerio de Salud Pública del Ecuador.

Las características del negocio de la Compañía implican instalar y/o adquirir nuevas farmacias en operación en ubicaciones estratégicas, lo cual ha permitido lograr un crecimiento importante de las operaciones de la Compañía.

Holding Grupo Difare Cía. Ltda. domiciliada en Ecuador es la controladora directa, propietaria del 99.99% del capital de la Compañía.

El 23% (28% en el 2010) de las compras de inventarios fueron efectuadas a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., compañía relacionada.

La Compañía es una sociedad anónima constituida el 23 de octubre de 2001 en Ecuador, regulada por la Ley de Compañías, con plazo de duración de 50 años e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil anotada en el Repertorio bajo el número 031481.

El domicilio de la Compañía donde se desarrollan sus actividades es el cantón Guayaquil en la dirección Urb. Santa Leonor, solar 17 mz. 6.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo 1.707 y 1.734 empleados, respectivamente, para desarrollar su actividad.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

31 de Diciembre:	**Índice de Inflación Anual**
2011	5.4%
2010	3.3%
2009	4.3%

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación, estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica, moneda funcional de la Compañía y han sido preparados a partir de los registros contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) sobre la base del costo histórico, excepto terrenos, edificios y propiedades de inversión, tal como se explica en las políticas contables abajo mencionadas. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

2.2. Caja y Bancos

Caja y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.3. Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de la negociación cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo y son medidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos o pasivos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, 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 con cambios en resultados y otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar. De igual manera, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros, cuyas características se describen abajo.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

2.3. Activos y Pasivos Financieros (continuación)

2.3.1. Prestamos y cuentas por cobrar

Representan 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. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.3.2. Otros pasivos financieros

Representan titularización de flujos futuros de fondos, préstamos bancarios, y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, siendo los gastos por interés reconocidos sobre una base de reconocimiento efectivo.

2.3.2.1. Titularización de flujos futuros de fondos

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se haya 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.

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

2.3.2.2 Préstamos

Se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, los cuales fueron contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando las tasas de interés pactada.

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

2.3.2.3 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. Las cuentas por pagar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

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.

Estos pasivos financieros se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.3.3 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. La Compañía constituye una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todo los montos que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. 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 por cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía constituyó una provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.

2.3.4 Baja de activos y pasivos financieros

La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o se transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La Compañía dará de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.4. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de compra o a su valor neto realizable el que resulte menor. Están valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los gastos necesarios para la venta.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

2.5. Propiedades y Equipos

2.5.1. Medición en el momento del reconocimiento

Los elementos de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedades y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, período que la administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no han activado costos financieros

2.5.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Posteriormente del reconocimiento inicial, las mejoras en propiedades arrendadas, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos están registrados al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los costos de reemplazo de parte de un elemento de propiedades y equipos son reconocidos en el valor en libros separadamente del resto del activo que permita depreciarlo en el período que medie entre el actual y hasta el siguiente reemplazo, siempre que sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja de las cuentas correspondientes.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

2.5.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Posteriormente del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios están registrados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

2.5.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación (continuación)

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la reevaluación de dichos terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de propiedades y equipos, sobre el impuesto a la renta, si los hubiere, se contabilizarán y revelarán de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.5.4. *Método de depreciación y vidas útiles*

El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, basada en la vida útil estimada de los activos, o de partes significativas identificables que posean vida útil diferenciadas, y no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de sus activos al término de su vida útil será irrelevante.

Las estimaciones de vida útil, valor residual y método de depreciación de los activos 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 los principales elementos de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

2.5.4. Método de depreciación y vidas útiles (continuación)

	Años de vida útil estimada	
	Mínima	**Máxima**
Edificios	20	57
Mejoras en propiedades arrendadas	5	5
Equipos médicos y otros	5	10
Muebles y enseres	5	10
Equipos de computación	2	5
Vehículos	5	5

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que pueden estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tiene una vida útil infinita y, por tanto, no son objeto de depreciación.

Los activos en proceso y en tránsito están registrados al costo de adquisición. La depreciación de estos activos comienza cuando están en condiciones de uso.

2.5.5. Retiro o venta de propiedades y equipos

Las ganancias o pérdidas por la venta o el retiro de un elemento de propiedades y equipos se determinan como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, las cuales se reconocen en los resultados del período en que se incurren. El valor en libros de los activos se da de baja de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro.

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

2.6. Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas, incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos, y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

2.7. Plusvalía

La plusvalía que surge de una combinación de negocios (adquisición de nuevas farmacias) se reconoce como un activo a la fecha que se adquiere el control (fecha de adquisición). La plusvalía se mide como el exceso entre el costo de una adquisición sobre el valor razonable neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

2.7. Plusvalía (continuación)

La plusvalía no es amortizada sino revisada por deterioro al menos anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el valor en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el valor en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines de la plusvalía no puede revertirse en el siguiente período.

En caso de venta o retiro de una farmacia, el valor atribuible de la plusvalía se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida.

2.8. Otros Activos Intangibles

Las licencias y mejoras de programas de computación y derechos iniciales por concesión de locales comerciales adquiridos de forma separada están registrados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los activos intangibles son de vida útil finita. La amortización de los activos intangibles se cargan a los resultados sobre su vida útil estimada de 3 y 10 años utilizando el método de línea recta. Las estimaciones de vida útil, valor residual y el 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 Administración de la Compañía estima que el valor residual de los activos intangibles son igual a cero.

2.9. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles sin incluir la Plusvalía

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.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo se reduce a su importe recuperable. 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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

2.9. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles sin incluir la Plusvalía (continuación)

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.

2.10. Impuestos

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

2.10.1. Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son 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.

2.10.2. Impuestos diferidos

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse 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.

El impuesto diferido, correspondiente a 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, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los activos por impuestos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes, relacionada con la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE
10 ABR 2012
Jorge Game Santillan
GUAYAQUIL

2.10.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11. Beneficios a Empleados

2.11.1. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio (no fondeados)

El costo de los beneficios definidos de 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 año.
Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del período.

2.11.2. Participación de trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades líquidas o contables antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

La Dirección Regional del Trabajo consideró como una sola empresa para distribuir del 15% de la participación de trabajadores a favor de los empleados de la Compañía y sus compañías relacionadas dedicadas a la compra, distribución y venta de productos farmacéuticos para consumo humano y soporte de tecnología de información.

2.12. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden 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 bienes

Los ingresos ordinarios provenientes de las ventas de bienes deben ser registrados cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivado 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. Ingresos por servicios

Los ingresos provenientes de servicios son registrados en el momento de prestar los servicios.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

2.13. Costos y Gastos

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, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos o 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 las cuentas de resultados.

2.15. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.15.1. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

Norma o Interpretación	Título	Obligación a partir de:
Enmiendas a la NIIF 3	Combinación de negocio	1 de julio del 2010
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero del 2011
NIC 24 (Revisada en el 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero del 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	1 de febrero del 2011
Enmiendas a la CINIIF 13	Programa de fidelización de clientes	1 de enero del 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	1 de enero del 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio del 2010

La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, antes mencionadas, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.15.2 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no están en vigencia:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

2.15.2 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia (continuación)

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
Enmienda a la NIIF 7	Revelaciones - transferencias de activos financieros	1 de julio del 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro Resultado Integral	1 de julio del 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes	1 de enero del 2012
NIC 19 (revisada en 2011)	Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27 (revisada en 2011)	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28 (revisada en 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2013

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas Normas e Interpretaciones y estima que la adopción de las mismas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

3. Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

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

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

3. Estimaciones y Juicios Contables Críticos (continuación)

3.1. Deterioro de Activos

Como se describe en la *Nota 2.7*, la Compañía evalúa si la plusvalía ha sufrido algún deterioro. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores de uso.

Como se describe en la *Nota 2.9*, la Compañía evalúa si las propiedades y equipos han sufrido algún deterioro. Los importes recuperables han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores razonables menos los gastos de ventas, utilizando como base el avalúo efectuado por un perito independiente.

Durante el año 2011, se reconoció una pérdida por deterioro de US$301,199 (US$605,598 en el 2010) de propiedades y equipos y US$159,923 (US$79,682 en el 2010) en plusvalía. Los detalles del cálculo de la pérdida por deterioro se incluyen en las *Notas 9 y 11.*

3.2. Vida Útil de Propiedades y Equipos

Como se describe en la *Nota 2.5.4.* la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada año.

3.3. Beneficios a Empleados

Como se describe en la *Nota 18,* las hipótesis usadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y bonificación por desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales realizados por un actuario independiente.

4. Caja y Bancos

Al 31 de diciembre caja y bancos como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	2011	**2010**
	(US Dólares)	
Efectivo y bancos	**1,851,705**	2,519,625
Sobregiro bancario	**-**	(148,274)
	1,851,705	2,371,351

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	**1,499,615**	1,323,516
Compañías relacionadas *(Nota 26)*	**413,349**	458,540
Compañía emisora de tarjetas de crédito	**327,140**	261,813
Provisión para cuentas dudosas	**(52,947)**	(47,134)
Subtotal	**2,187,157**	1,996,735
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores	**293,352**	4,201
Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos Ecuafarmacias I	**102,365**	236,163
Asociados en participación	**205,000**	247,428
Empleados	**260,219**	126,918
Otras	**193,769**	242,907
Subtotal	**1,054,705**	857,617
	3,241,862	2,854,352

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de productos farmacéuticos y de consumo, a través de las farmacias hospitalarias, con plazo de hasta 90 días; y tarjetas de crédito corporativas "Farmavip", con plazo de 30 días y no generan interés.

Al 31 de diciembre del 2011, del saldo de clientes el Hospital Naval Guayaquil adeuda US$597,533 (US$667,168 en el 2010), el cual es el cliente más importante de la Compañía. Ningún otro cliente representa más del 8% del saldo total de clientes.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan facturas por ventas de productos farmacéuticos y de consumo, con plazo de hasta 60 días y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito representan compras de tarjeta habientes con plazos de hasta 8 días y no genera interés, garantizadas con pagarés suscritos por los tarjetas habientes.

Anticipo a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos Ecuafarmacias I, representan exceso de flujos de fondos a los montos requeridos por el Fideicomiso para cubrir pasivos a los inversionistas, los cuales serán reintegrados por el Fideicomiso a la Compañía.

Las cuentas por cobrar a los asociados en participación representan principalmente pagos efectuados por la Compañía por cuenta de los asociados, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

La Compañía no mantiene ninguna garantía u otras mejoras crediticias sobre estos saldos ni tiene el derecho legal de compensarlo contra ningún saldo adeudado por la Compañía a la contraparte.

Al 31 de diciembre el detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

Vencidos – Días:	**2011**	**2010**
	(US Dólares)	
1 - 30	**515,029**	456,632
31 - 60	**83,873**	56,816
61 - 90	**39,551**	60,144
91 en adelante	**22,711**	35,317
	661,164	608,909
Antigüedad promedio (días)	**30**	30

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	**2010**
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**(47,134)**	**(40,033)**
Provisión con cargo a resultados	**(5,813)**	**(7,101)**
Saldo al final del año	**(52,947)**	**(47,134)**

6. Otros Activos Financieros

Al 31 de diciembre los otros activos financieros consistían de lo siguiente:

	2011	**2010**
	(US Dólares)	
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Fondo de reserva del Fideicomiso	**433,789**	453,979
Clasificación:		
Corriente	-	-
No corriente	**433,789**	453,979

Fondo de reserva del Fideicomiso representa un dividendo de la serie A y tres dividendo de la serie B a pagar en los próximos tres meses, el cual no podrá ser mayor al 2% del saldo insoluto de la titularización, para garantizar la titularización de flujos futuros de fondos *(Ver Nota 27)*.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

7. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Productos terminados:		
Farmacéuticos	**12,447,505**	14,322,480
Consumo	**3,436,553**	2,828,620
En transito	**131,761**	33,718
	16,015,819	17,184,818

Durante el año 2011, el costo de los inventarios reconocido como gastos e incluidos en el "costo de ventas" fueron de US$137 millones (US$109.9 millones en el 2010).

Adicionalmente, durante el 2011, el costo de inventario reconocido como un gasto incluye US$266,287 (US$269,957 en el 2010) relacionados como disminución de inventarios al valor neto realizable. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el importe de los inventarios valuados a valor razonable menos los gastos de ventas fueron de US$2.9 millones y US$3.3 millones, respectivamente.

La Compañía espera recuperar los inventarios en los 50 días posteriores a la fecha del estado de situación financiera que se informa.

8. Otros activos

Al 31 de diciembre los otros activos consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Gastos pagados por anticipados:		
Seguros	**24,581**	25,172
Arriendos	**5,200**	51,148
Otros	**-**	22,409
Depósitos en garantía	**473,360**	491,930
	503,141	590,659
Clasificación:		
Corriente	**29,781**	98,729
No corriente	**473,360**	491,930
	503,141	590,659

9. Propiedades y Equipos

Al 31 de diciembre las propiedades y equipos consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Costo o valuación	**18,469,758**	13,293,367
Depreciación acumulada y deterioro	**(4,118,905)**	(2,932,024)
	14,350,853	10,361,343
Clasificación:		
Terrenos	**2,836,998**	2,325,449
Edificios	**5,881,882**	3,925,888
Mejoras en propiedades arrendadas	**2,301,244**	534,978
Equipos médicos y otros	**265,822**	258,788
Muebles y enseres	**2,330,846**	1,872,611
Equipos de computación	**552,394**	600,015
Vehículos	**181,667**	99,129
En proceso	**-**	744,485
	14,350,853	10,361,343

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Terrenos al Valor Razonable	Edificios al Valor Razonable	Mejoras en Propiedades Arrendadas al Costo	Equipos Médicos y Otros al Costo	Muebles y Enseres al Costo	Equipos de Computación al Costo	Vehículos al Costo	En proceso al Costo	Total
				(US Dólares)					
Costo o valuación:									
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,416,084	2,617,233	526,530	207,369	2,276,685	648,550	81,488	954,258	8,728,197
Adiciones	252,347	979,556	306,697	278,671	1,155,990	402,948	50,464	1,221,139	4,647,812
Ajuste de fusión por absorción (Nota 13.2)	-	-	*14,323*	*4,247*	*107,680*	*41,157*	-	-	*167,407*
Ventas y / o retiros	-	-	(3,552)	(5,093)	(81,622)	(4,004)	-	-	(94,271)
Incremento en la revaluación	489,892	125,840	-	-	-	-	-	-	615,732
(Disminución) en la revaluación	-	(605,598)	-	-	-	-	-	-	(605,598)
Transferencia	167,126	1,097,874	-	-	-	-	-	(1,265,000)	-
Transferencia a propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	(165,912)	(165,912)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,325,449	4,214,905	843,998	485,194	3,458,733	1,088,651	131,952	744,485	13,293,367
Adiciones	**65,000**	**394,971**	**559,950**	**70,418**	**1,055,040**	**301,845**	**110,955**	**3,139,596**	**5,697,775**
Ventas y / o retiros	-	-	**(70,710)**	**(9,854)**	**(181,192)**	**(22,025)**	-	-	**(283,781)**
Incremento en la revaluación	***199,648***	***69,571***	-	-	-	-	-	-	**269,219**
(Disminución) en la revaluación	**(14,933)**	**(310,681)**	-	-	-	-	-	-	**(325,614)**
Transferencia	**261,834**	**1,887,646**	**1,553,393**	**(5,507)**	**5,507**	-	-	**(3,702,873)**	-
Transferencia a propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	**(181,208)**	**(181,208)**
Saldos al 31 de diciembre del 2011	**2,836,998**	**6,256,412**	**2,886,631**	**540,251**	**4,338,088**	**1,368,471**	**242,907**	-	**18,469,758**
Depreciación acumulada y deterioro:									
Saldos al 31 de diciembre del 2009	-	191,848	205,152	137,034	1,357,801	216,107	10,858	-	2,118,800
Gastos por depreciación	-	97,169	107,341	90,350	240,021	275,657	21,965	-	832,503
Ventas y / o retiros	-	-	*(3,473)*	*(978)*	*(11,700)*	*(3,128)*	-	-	*(19,279)*
Saldos al 31 de diciembre del 2010	-	289,017	309,020	226,406	1,586,122	488,636	32,823	-	2,932,024
Gastos por depreciación	-	**108,425**	**300,772**	**56,327**	**563,017**	**339,902**	**28,417**	-	**1,396,860**
Ventas y / o retiros	-	-	**(24,405)**	**(8,304)**	**(141,897)**	**(12,461)**	-	-	**(187,067)**
Incremento por revaluación	-	**1,503**	-	-	-	-	-	-	**1,503**
(Disminución) por revaluación	-	**(24,415)**	-	-	-	-	-	-	**(24,415)**
Saldos al 31 de diciembre del 2011	-	**374,530**	**585,387**	**274,429**	**2,007,242**	**816,077**	**61,240**	-	**4,118,905**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

9.1. Pérdidas por Deterioro Reconocidas en el Período

Durante el 2011, la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de sus propiedades y equipos. Esta revisión condujo al reconocimiento de una pérdida por deterioro de US$301,199 (US$605,598 en el 2010) la cual fue registrada en resultados. El importe recuperable de los activos ha sido calculado basándose en su valor razonable menos los gastos de venta, utilizando como base el avalúo efectuado por un perito independiente, cuyo métodos de valoración fueron en base a la ubicación, característica física y precio referenciales de comercialización para activos de similares características. Estas pérdidas son atribuidas a un mayor valor pagado en relación al mercado el cual es efectuado por estrategia comercial.

Las pérdidas por deterioro se incluyeron en la partida gastos de ventas en el estado de resultado integral.

9.2. Terrenos y Edificios Registrados al Valor Razonable

Los peritos independientes realizaron los avalúos sobre los terrenos y edificios de la Compañía para determinar su valor razonable. Los avalúos de los peritos indican que los métodos de valoración fueron utilizados en base a la ubicación, característica física y precio referenciales de comercialización para activos de similares características. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre del 2011.

En caso de que los terrenos y edificios de la Compañía hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes al 31 de diciembre:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Terrenos	**887,649**	560,815
Edificios	**5,144,289**	3,138,966

9.3. Activos en Garantías

Al 31 de diciembre del 2010, terrenos y edificios avaluados en US$254,391 estaban asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales *(Ver Nota 14)*. Los terrenos y edificios respaldaban préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no estaba autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra compañía.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, terreno y edificio avaluados por US$2.7 millones están asignados en garantías de obligaciones de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., compañía relacionada *(Ver Nota 26)*.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

10. Propiedades de Inversión

Los movimientos de propiedades de inversión por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Saldos al principio del año	**232,110**	66,198
Transferencia de propiedades y equipo	**181,208**	165,912
Ganancia sobre revaluación de propiedades	**9,251**	-
Saldos al final del año	**422,569**	232,110

Al 31 de diciembre del 2011, el valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía, se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, quien cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas.

El avalúo del perito indica que los métodos de valoración fueron utilizados en base a la ubicación, característica física y precio referenciales de comercialización para activos de similares características.

Ninguna de las propiedades de inversión de la Compañía se mantiene en garantía.

11. Plusvalía

Al 31 de diciembre la plusvalía consistía de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Costo	**1,688,894**	1,558,489
Pérdida por deterioro acumuladas	**(350,997)**	(269,181)
	1,337,897	1,289,308

Los movimientos de la plusvalía por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Costo:		
Saldos al principio del año	**1,558,489**	817,076
Adiciones	**397,301**	640,303
Ajuste de fusión por absorción *(Nota 13.2)*	**-**	123,529
Venta	**(56,699)**	(18,950)
Retiro	**(211,197)**	(3,469)
Saldos al final del año	**1,688,894**	1,558,489

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
RECIBIDO
SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

11. Plusvalía (continuación)

	2011	2010
	(US Dólares)	
Pérdidas por deterioro acumuladas:		
Saldos al principio del año	**269,181**	189,499
Venta	**(18,852)**	-
Retiro	**(59,255)**	-
Pérdidas por deterioro reconocidas en el año	**159,923**	79,682
Saldos al final del año	**350,997**	269,181

Para propósitos de la evaluación de su deterioro, la plusvalía fue asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo correspondientes a las farmacias adquiridas.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía evaluó el importe recuperable de la plusvalía y determinó un deterioro en la plusvalía asociada con ciertas unidades generadoras de efectivo por el valor de US$159,923 (US$79,682 en el 2010). El importe recuperable se obtuvo con base en un cálculo de los valores de uso de las unidades generadoras de efectivo que utiliza las proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la Administración vigente por un período de 5 años y una tasa de descuento del 15%(14% en el 2010) anual.

12. Otros Activos Intangibles

Al 31 de diciembre los otros activos intangibles consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Costo	**847,013**	637,799
Amortización acumulada y deterioro	**(194,047)**	(154,449)
	652,966	483,350
Clasificación:		
Licencias y mejoras de programas de computación	**46,527**	178,467
Derechos inicial por concesión de locales comerciales	**606,439**	304,883
	652,966	483,350

Los movimientos de otros activos intangibles por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

12. Otros Activos Intangibles (continuación)

	Licencias y mejoras de programas de computación	Derechos inicial por concesión de locales comerciales	Total
		(US Dólares)	
Costo:			
Saldos al 31 de diciembre del 2009	279,953	-	279,953
Adiciones	115,873	324,202	440,075
Ventas y / o retiros	(82,229)	-	(82,229)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	313,597	324,202	637,799
Adiciones	**15,151**	**360,003**	**375,154**
Ventas y / o retiros	**(165,940)**	**-**	**(165,940)**
Saldos al 31 de diciembre del 2011	**162,808**	**684,205**	**847,013**
Amortización acumulada y deterioro:			
Saldos al 31 de diciembre del 2009	116,881	-	116,881
Gastos de amortización	100,478	19,319	119,797
Ventas y / o retiros	(82,229)	-	(82,229)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	135,130	19,319	154,449
Gastos de amortización	**93,207**	**58,447**	**151,654**
Ventas y / o retiros	**(112,056)**	**-**	**(112,056)**
Saldos al 31 de diciembre del 2011	**116,281**	**77,766**	**194,047**

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

13. Combinación de Negocios

13.1. Activos netos adquiridos

El 12 de febrero del 2010, la Compañía adquirió a Farmasalud S. A., Buidym S. A., Raelsa S. A., Yami Medical S. A. y Puntofarm S. A., compañías relacionadas, mediante fusión por absorción, emitiendo 103.200 acciones ordinarias a cambio de la totalidad de las acciones ordinarias y en circulación de dichas compañías. Los activos, pasivos y patrimonio de las compañías adquiridas están contabilizados al valor con el que estaban registrados antes de la fusión.

13.2. Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición

	Farmasalud S.A.	Buldym S.A.	Raelsa S.A.	Yami Medical S.A.	Puntofarm S.A.	Total
			(US Dólares)			
Activos corrientes:						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,274	8,513	-	14,144	-	24,931
Activo por impuesto corriente	2,636	1,800	-	1,157	1,407	7,000
Activos no corrientes:						
Propiedades y equipos	3,374	-	-	-	164,033	167,407
Plusvalía	-	-	-	-	123,529	123,529
Pasivos corrientes:						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(32,449)	(7,180)	(23,004)	(15,488)	(316,515)	(394,636)
	(24,165)	3,133	(23,004)	(187)	(27,546)	(71,769)

14. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
No garantizados - al costo amortizado:		
Sobregiro bancario	-	148,274
Garantizados - al costo amortizado:		
Titularización de flujos futuros de fondos	**2,776,777**	4,082,084
Préstamos bancarios	**583,333**	55,105
	3,360,110	4,137,189
Clasificación:		
Corriente	**1,807,537**	1,399,401
No corriente	**1,552,573**	2,886,062
	3,360,110	4,285,463

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

Resumen de acuerdos de los préstamos:

Acreedor	Tipo de Prestamos	Tipo de Amortización	Tasa anual 2011	Tasa anual 2010	Plazo hasta	31 diciembre 2011 Corriente	2011 No corriente	2010 Corriente	2010 No corriente
						(US Dólares)			
Sobregiro bancario									
Banco de Guayaquil S.A.						-	-	148,274	-
Titularización de flujos futuros de fondos									
Serie A	Titularización	Trimestral	9.06%	9.06%	Ago., 2013	**692,265**	**558,330**	674,635	1,299,157
Serie B	Titularización	Mensual	9.19%	9.31%	Ago., 2014	**531,939**	**994,243**	521,389	1,586,905
						1,224,204	**1,552,573**	1,196,024	2,886,062
Préstamos Bancarios									
Banco de Guayaquil S.A.	Hipotecario	Mensual	-	8.95%	Abr., 2011	-	-	55,103	-
Banco Bolivariano C.A.	Hipotecario	Mensual	7.00%	-	Jul., 2012	**583,333**	-	-	-
						583,333	-	55,103	-
						1,807,537	**1,552,573**	1,399,401	2,886,062

14. Préstamos (continuación)

Los vencimientos anuales de los préstamos no corrientes fueron como sigue:

Años	2011	2010
	(US Dólares)	
2012	-	1,333,489
2013	**1,153,881**	1,153,881
2014	**398,692**	398,692
	1,552,573	2,886,062

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la titularización de flujos futuros de fondos se presenta neta de cobros recibidos por el Fideicomiso provenientes de las ventas efectuadas por la Compañía a través de las tarjetas de créditos Diners Club, MasterCard y Visa por US$110,536 y US$122,036, respectivamente, los cuales serán aplicados al vencimiento de los dividendos.

En el 2009, se emitió la titularización con tasas de interés reajustables trimestralmente en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las titularizaciones devengaron tasas de interés efectivas del 10.09%.

Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre terrenos y edificios de la Compañía *(Ver Nota 9)*.

15. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores	**17,501,669**	15,442,921
Compañías relacionadas *(Nota 26)*	**4,056,598**	5,819,297
Subtotal	**21,558,267**	21,262,218
Otras cuentas por pagar:		
Intereses por pagar	**22,060**	18,741
Otras	**411,430**	234,323
Subtotal	**433,490**	253,064
	21,991,757	21,515,282

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

15. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas principalmente por compras de productos farmacéuticos y de consumo y servicios pagaderas con plazo de hasta 60 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por compras de productos farmacéuticos y de consumo por US$3,812,123 (US$5,619,851 en el 2010), servicio técnico y compra de equipos de computación por US$26,034 en el 2010, pagaderas con plazo de hasta 60 días y no devengan interés; y otros por US$244,475 (US$173,412 en el 2010), las cuales no tienen fecha especifica de vencimiento y no devengan interés.

16. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Total
		(US Dólares)	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	611,210	476,782	1,087,992
Provisiones	1,913,126	536,455	2,449,581
Ajuste de fusión por absorción	-	2,179	2,179
Pagos	(1,763,670)	(478,027)	(2,241,697)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	760,666	537,389	1,298,055
Provisiones	**2,421,979**	**642,517**	**3,064,496**
Pagos	**(2,277,573)**	**(521,004)**	**(2,798,577)**
Saldos al 31 de diciembre del 2011	**905,072**	**658,902**	**1,563,974**

17. Impuestos

17.1. Pasivos del Año Corriente

Al 31 de diciembre los pasivos por impuestos corrientes consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Impuesto a la renta por pagar	**84,874**	40,084
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	**180,382**	253,102
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	**211,514**	215,112
	476,770	508,298

17.1. Pasivos del Año Corriente (continuación)

Los movimientos de la cuenta "Impuesto a la renta por pagar" por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**40,084**	-
Provisión con cargo a resultados	**1,200,686**	880,499
Pagos	**(1,155,896)**	(840,415)
Saldo al final del año	**84,874**	40,084

17.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente fue como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	**3,640,930**	3,039,915
Gastos no deducibles	**1,361,927**	724,072
Ingreso exento	**-**	(241,991)
Utilidad gravable:	**5,002,857**	3,521,996
Impuesto a la renta causado	**1,200,686**	880,499
Anticipo calculado	**1,006,544**	749,762
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	**1,200,686**	880,499
Impuesto diferido	**(352,697)**	126,021
	847,989	1,006,520

La provisión para el impuesto a la renta corriente esta constituida a la tasa del 24% (25% en el 2010).

Las declaraciones de impuestos a la renta desde el 2001 hasta el 2011 no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

El 5 de septiembre del 2011, el Servicio de Rentas Internas mediante Orden de Determinación No. RLS-GCODETC11-00008 dispuso el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias de la Compañía correspondiente al impuesto a la renta del periodo fiscal 2008. Al 29 de febrero del 2012, fecha del informe de los auditores externos, se encuentra en proceso dicha determinación.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

17.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

17.3. Impuesto a la Renta Reconocido en Otro Resultado Integral

	2011	2010
	(US Dólares)	
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido:		
Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:		
Revaluaciones de propiedades	**15,315**	31,460

17.4. Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2011y 2010 fueron como sigue:

	Inventarios al valor neto realizable	Propiedades y equipo	Propiedades de inversión	Plusvalía	Préstamos medidos al costo amortizado	Provisión para jubilación patronal	Provisión para desahucio	Totales
				(US Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2009	177,690	(272,916)	-	(53,034)	(22,144)	24,266	86,285	(59,853)
Reconocido en los resultados	*(110,201)*	*166,675*	-	*(79,493)*	*7,549*	*(24,266)*	*(86,285)*	*(126,021)*
Reconocido en otro resultado integral	-	(19,197)	-	-	-	-	-	(19,197)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	67,489	(125,438)	-	(132,527)	(14,595)	-	-	(205,071)
Reconocido en los resultados	**(7,574)**	**151,525**	**(9,422)**	**51,883**	**8,646**	**157,639**	-	**352,697**
Reconocido en otro resultado integral	-	**(15,315)**	-	-	-	-	-	**(15,315)**
Saldos al 31 de diciembre del 2011	**59,915**	**10,772**	**(9,422)**	**(80,644)**	**(5,949)**	**157,639**	-	**132,311**

17.5. Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado.

El 24 de noviembre del 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 lo siguiente, que podrían tener un impacto en la Compañía:

Incremento del impuesto a la salida de divisas (ISD) del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso del dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean incorporados en el proceso productiva, pueden ser utilizados como crédito tributario para el pago de impuesto a la renta de los 5 últimos ejercicios fiscales.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

18. Obligación por Beneficios Definidos

Al 31 de diciembre la obligación por beneficios definidos consistía de los siguientes:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Jubilación patronal	**783,586**	560,902
Bonificación por desahucio	**601,143**	548,087
	1,384,729	1,108,989

18.1 Jubilación Patronal

De acuerdo con el Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más, presten sus servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**560,902**	358,164
Costo de los servicios del período corriente	**212,237**	149,190
Costo por intereses	**36,459**	23,281
Pérdidas actuariales	**33,358**	30,267
(Ganancias) provenientes de reducciones	**(59,370)**	-
Saldo al fin del año	**783,586**	560,902

18.2 Bonificación por Desahucio

De acuerdo con el Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía pagará a los trabajadores 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 por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**548,087**	419,034
Costo de los servicios del período corriente	**182,441**	138,658
Costo por intereses	**35,349**	23,221
(Ganancias) actuariales	**(148,022)**	(25,722)
Beneficios pagados	**(16,712)**	(7,104)
Saldo al fin del año	**601,143**	548,087

18.2 Bonificación por Desahucio (continuación)

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 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. En la determinación de la tasa de descuento se consideran las tasas de interés promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que 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.

Al 31 de diciembre las hipótesis principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales fueron las siguientes:

	2011	2010
	%	%
Tasa de descuento	**7.00**	6.50
Tasa de incremento salarial	**3.00**	2.40
Tasa de incremento de pensiones	**2.50**	2.00
Tasa de rotación (promedio)	**8.90**	4.90
Vida laboral promedio remanente (2011 y 2010: 8 años)		
Tabla de mortalidad e invalidez (2011 y 2010: TM IESS 2002)		

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

	2011	2010
	(US Dólares)	
Costo actual del servicio	**394,678**	287,848
Intereses sobre la obligación	**71,808**	46,502
(Ganancias) pérdidas actuariales reconocidas en el año	**(174,033)**	4,545
	292,453	338,895

Durante el año 2011, el importe de los beneficios definidos fue incluido en el estado de resultados como gastos de ventas por US$250,514 (US$280,473 en el 2010) y gastos de administración por US$41,939 (US$58,422 en el 2010).

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

19. Instrumentos Financieros

19.1. Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Dirección Financiera Corporativa, que permiten identificar posibles riesgos, determinar su magnitud para proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de posibles riesgos que enfrentaría la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

19.1.1. Riesgo en las tasas de interés

La Compañía negocia operaciones en forma corporativa y en tasas variables reajustables en operaciones de financiamiento a corto plazo. Como otra forma de instrumento financiero a largo plazo para apalancar crecimientos en puntos nuevos y capital de trabajo se utilizó la Titularización de Flujos Futuros; que mantiene la combinación de una tasa fija y la tasa pasiva del Banco Central del Ecuador.

Por lo tanto, el riesgo que presenta en tasa de interés es mínimo ya que contamos con una tasa corporativa baja en cuanto al mercado.

19.1.2. 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 para la Compañía. El mayor porcentaje de las ventas que realiza la empresa son a consumidores finales y solo el 4% son a crédito con un plazo no mayor a 90 días. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

19.1.3. Riesgo de liquidez

La Junta Directiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La misma ha 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. La Compañía mantiene reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuados, monitoreando continuamente los flujos de efectivos proyectados y reales y equilibrando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

19.1.3.1. Tablas de Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla detalla el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en el cual la Compañía deberá hacer el pago.

	Hasta 1 Mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Total
			(US Dólares)		
31 de diciembre del 2011					
Titularización de flujos futuros de fondos	**62,253**	**340,586**	**1,162,359**	**1,668,394**	**3,233,592**
Préstamos bancarios	**86,736**	**172,111**	**338,243**	**-**	**597,090**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**13,572,697**	**8,353,076**	**26,299**	**39,685**	**21,991,757**
	13,721,686	**8,865,773**	**1,526,901**	**1,708,079**	**25,822,439**
31 de diciembre del 2010					
Titularización de flujos futuros de fondos	21,010	295,065	1,268,183	3,215,481	4,799,739
Préstamos bancarios	4,161	8,323	37,462	8,327	58,273
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,123,209	14,365,587	26,486	-	21,515,282
	7,148,380	14,668,975	1,332,131	3,223,808	26,373,294

La siguiente tabla detalla el flujo de efectivo esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo para vencimientos contractuales no descontados o (vencimientos anticipados esperados si el activo es pagado por anticipado) de los activos financieros incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos. La inclusión de información sobre activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez de la Compañía ya que la liquidez es manejada sobre una base de activos y pasivos netos.

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Total
			(US Dólares)		
31 de diciembre del 2011					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	**1,376,394**	**989,855**	**824,240**	**104,320**	**3,294,809**
31 de diciembre del 2010					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	784,886	1,666,291	283,884	166,424	2,901,486

La Compañía espera cumplir con sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y producto del vencimiento de los activos financieros.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

19.1.4. Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio. La estrategia general de la Compañía no ha cambiado en comparación con el 2010.

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital expuesto externamente.

La Dirección Financiera revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de la revisión, la Dirección considera el costo del capital y los riesgos asociados. La Compañía tiene un índice de estructura de capital en el año 2011 y 2010 del US$2.85 y US$4.10 por cada dólar de patrimonio, respectivamente (determinado como la proporción de la deuda y el patrimonio). La razón de endeudamiento al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es del 74% y 80%, en su orden (determinado como la proporción de la deuda y el total de activos). El producto de este endeudamiento es por la titularización de flujos futuros de fondos de las tarjetas de créditos con vencimientos totales hasta el 2014 y por deudas con proveedores a corto plazo, donde su principal proveedor es una compañía relacionada.

19.2. Categorías de Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Caja y bancos *(Nota 4)*	**1,851,705**	2,519,625
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar *(Nota 5)*	**3,241,862**	2,854,352
Otros activos financieros *(Nota 6)*	**433,789**	453,979
	5,527,356	5,373,977
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos *(Nota 14)*	**3,360,110**	4,285,463
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar *(Nota 15)*	**21,521,340**	21,515,282
	24,881,450	25,800,745

19.3. Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre, excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Dirección Financiera Corporativa considera que los saldos en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	2011		2010	
	Saldo en libros	Valor razonable	Saldo en libros	Valor razonable
	(US Dólares)			
Pasivos financieros:				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Titularización de flujos futuros de fondos *(Nota 14)*	**2,776,777**	**2,807,044**	4,082,084	4,140,784

Al 31 de diciembre del 2011, los valores razonables de la titularización de flujos futuros de fondos fueron determinados usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador. Los precios de la titularización fueron del 101.090% (101.438% en el 2010).

20. Patrimonio

20.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011y 2010, el capital social consiste de 30.000 acciones ordinarias de la serie A y 103.200 acciones ordinarias de la serie B con un valor nominal unitario de US$100.00 y US$1.00, respectivamente, totalmente suscritas y pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Durante el 2010, la Compañía aumento el capital social mediante la fusión por absorción de compañías por US$103,200. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 12 de febrero del 2010.

20.2. Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria por lo menos el 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. Esta reserva no esta disponible para distribución de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o destinada a absorber pérdidas incurridas.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

20.2. Reservas (continuación)

Reserva de Revaluación de Propiedades – Proviene de la revaluación de terrenos y edificios. Al momento de la venta o utilización de los terrenos o edificios, la porción de la reserva de revaluación de propiedades que se relaciona con ese activo, la cual es efectivamente realizada, se transfiere directamente a las utilidades retenidas *(Ver Nota 2.5.3).*

El saldo acreedor de esta cuenta que proviene de la adopción por primera vez de las NIIF, así como los de la medición posterior, no podrán ser capitalizados.

Los movimientos de la reserva de revaluación de propiedades por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Saldos al principio del año	**2,900,646**	2,353,164
Incremento sobre revaluación de propiedades – bruta	**267,715**	615,732
Pasivo por impuesto diferido sobre la revaluación	**(15,315)**	(31,460)
Transferencia de la depreciación a utilidades retenidas	**(38,730)**	(36,790)
Saldos al final del año	**3,114,316**	2,900,646

20.3. Utilidades retenidas

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF – Proviene de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF.

El saldo deudor de esta cuenta puede ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si hubiere.

21. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	**152,970,797**	130,609,462
Ingresos provenientes de servicios	**21,926,751**	12,367,174
	174,897,548	142,976,636

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

21. Ingresos Ordinarios (continuación)

Los ingresos provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Ventas de productos farmacéuticos	**126,158,190**	108,481,097
Ventas de productos de consumo	**26,812,607**	22,128,365
Servicios:		
Recargas y pines electrónicos	**19,075,679**	9,906,403
Publicidad en revista y farmacias	**1,576,439**	1,396,135
Envió de productos a domicilio	**382,857**	312,372
Servicios médicos preventivos	**275,444**	230,622
Subarrendamientos de locales	**180,093**	208,780
Otros servicios	**436,239**	312,862
	174,897,548	142,976,636

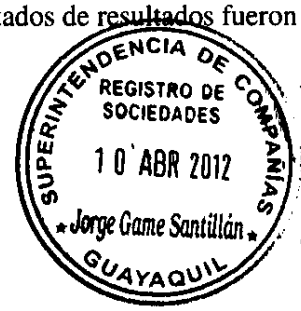
22. Otras Ganancias y Pérdidas

Las otras ganancias y pérdidas fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Ganancia sobre ventas de propiedades y equipos	**15,579**	(20,877)
(Perdida) por baja de propiedades y equipos	**(11,288)**	-
Ganancia por ventas de plusvalía	**50,887**	18,950
(Pérdida) por baja de plusvalía	**(151,942)**	-
(Pérdida) por baja de otros activos intangibles	**(53,884)**	-
(Pérdida) por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	**(5,813)**	(7,101)
(Pérdida) por baja de cuentas por cobrar comerciales	**(2,274)**	-
Ganancia en el valor razonable de propiedades de inversión	**9,251**	
	(149,484)	(9,028)

23. Costos y Gastos por su Naturaleza

Los costos y gastos reportados en los estados de resultados fueron como sigue:



	2011	2010
	(US Dólares)	
Costo de ventas	**137,310,173**	110,138,573
Gastos de ventas	**29,678,351**	25,338,545
Gastos de administración	**3,754,027**	3,986,751
	170,742,551	139,463,869

23. Costos y Gastos por su Naturaleza (continuación)

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

	2011	2010
	(US Dólares)	
Cambio en inventarios en productos terminados	**999,688**	(5,184,450)
Compras de productos terminados	**136,310,485**	115,323,023
Beneficios a los empleados	**14,662,116**	12,194,701
Arrendamientos de locales	**4,202,993**	3,576,520
Mantenimiento y reparaciones de locales y equipos	**2,222,265**	3,019,913
Publicidad y mercadeo	**1,639,769**	1,768,728
Servicios básicos	**1,710,082**	1,148,347
Servicios de transporte de mercadería y personal	**1,330,354**	1,113,207
Depreciaciones y amortizaciones	**2,009,636**	1,637,580
Suministros y materiales	**1,392,588**	1,030,039
Comisiones pagadas a compañías emisoras de tarjeta de crédito y farmavip	**1,061,740**	872,537
Honorarios profesionales	**835,654**	731,704
Servicios de seguridad	**764,132**	570,422
Atención a empleados y clientes	**236,731**	296,399
Servicios de transporte de valores	**327,414**	256,960
Gastos de viaje	**231,024**	250,045
Seguros	**203,496**	159,909
Regalías por uso de nombre comercial y marca	**-**	17,571
Otros	**602,384**	680,714
	170,742,551	139,463,869

El detalle de gastos por beneficios a los empleados fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Sueldos y salarios	**9,036,232**	7,260,205
Participación a trabajadores	**642,517**	536,455
Beneficios sociales	**2,421,979**	1,888,571
Aportes al IESS	**1,234,929**	972,048
Alimentación, capacitación y uniformes	**662,367**	804,717
Bono navideño	**371,639**	393,810
Beneficios definidos	**292,453**	338,895
	14,662,116	12,194,701

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santistan
GUAYAQUIL

23. Costos y Gastos por su Naturaleza (continuación)

El detalle de gastos de depreciaciones y amortizaciones fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Depreciación de propiedades y equipos	**1,396,860**	832,503
Pérdida por deterioro de propiedades y equipos	**301,199**	605,598
Pérdida por deterioro de plusvalía	**159,923**	79,682
Amortización de otros activos intangibles	**151,654**	119,797
	2,009,636	1,637,580

24. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios *(Nota 14)*	**33,683**	5,828
Intereses por titularización de flujos futuros de fondos *(Nota 14)*	**340,008**	477,649
Total costos por intereses para pasivos financieros al costo amortizado	**373,691**	483,477

25. Utilidad por Acción

25.1 Utilidad Básica y Diluida por Acción

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción fueron los siguientes:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Utilidad del año	**2,792,941**	2,033,395
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	**30.860**	30.860
Utilidad básica y diluida por acción	**90.50**	65.89

La Compañía no ha emitido deuda convertible en acciones u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potenciales diluyentes de la utilidad por acción.

26. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

26.1. Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas

	Relación	2011	2010
		(US Dólares)	
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.:	Accionista común		
. Compras de inventarios, productos terminados		**31,851,271**	33,295,906
. Regalía por uso comercial de nombre y marca		**-**	17,571
Asegensa Asesoría y Servicios Generales S.A.:	Accionista común		
. Servicio de transporte de mercadería y personal		**1,057,410**	884,130
Distribuidora René Dires S.A.:	Accionista común		
. Compras de licencias y mejoras de programas de computación		**212,802**	264,480
Artisfarma S.A.:	Accionista común		
. Ventas de inventarios, productos terminados.		**15,522**	52,559
Megafarmacias S.A.:	Administración común		
. Ventas de inventarios, productos terminados		**12,613**	46,200
. Venta de farmacia		**-**	56,083

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Relación	2011	2010
		(US Dólares)	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas:			
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.	Accionista común	**412,100**	407,659
Megafarmacias S.A.	Administración común	**1,249**	42,408
Distribuidora René Dires S.A.	Accionista común	**-**	8,473
		413,349	458,540
Cuentas por pagar:			
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.	Accionista común	**3,812,123**	5,538,657
Asegensa Asesoría y Servicios Generales S.A.	Accionista común	**7,644**	-
Cooperativa de Ahorro DIFARE	Administración común	**236,098**	173,306
Megafarmacias S.A.	Administración común	**-**	81,194
Distribuidora Rene Dires S.A.	Accionista común	**-**	26,034
Otras		**733**	106
		4,056,598	5,819,297

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL

26.1. Transacciones Comerciales (continuación)

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, terreno y edificio avaluados por US$2.7 millones están asignados en garantías de obligaciones de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., compañía relacionada.

En marzo del 2009, la Compañía renovó un contrato no exclusivo de licencia de uso de nombre comercial, marcas y otros con plazo de 5 años obligatorios, renovable previo acuerdo escrito con Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A., compañía relacionada, mediante el cual la compañía relacionada propietaria del nombre comercial y marca "Farmacias Cruz Azul" concede el uso no exclusivo, y la Compañía asume la obligación de adquirir única y exclusivamente a la compañía relacionada o a los proveedores que ésta indique, los productos que se expendan en las farmacias.

En compensación del uso del nombre comercial y marca, la Compañía paga el 1% de regalías, calculadas sobre las compras netas de los productos amparados por el contrato. A partir de abril del 2010, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A., ha renunciado a su derecho de cobrar regalías por el uso del nombre comercial y marca "Farmacias Cruz Azul".

En el 2011 y 2010, Panamericana de Inversiones Business Inc., compañía relacionada, ha renunciado a su derecho de cobrar regalías por el uso de la marca "Pharmacy's".

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

Los saldos pendientes se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se han reconocido ningún gasto en el período con respecto a cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

26.2. Compensación del Personal Clave de la Gerencia

	2011	2010
	(US Dólares)	
• Beneficios a corto plazo	**571,944**	484,373
• Beneficios post-empleo	**22,094**	83,724
	594,038	568,097

27. Compromiso Financiero

27.1. Fideicomisos

- El 13 de mayo del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos Ecuafarmacias I" con plazo de 5 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aporte para integrar el fondo rotatorio por US$8,000 y transfiere el derecho de cobro y recaudación de las ventas a través de las tarjetas de créditos Diners Club, MasterCard y Visa, en cada uno de los establecimientos. Además incluye un mecanismo de garantía para la titularización (exceso de flujo de fondos, fondo de garantía, fondo especial, fondo de reserva y fondo efectivo adicional).

  El objeto del fideicomiso es de recibir diariamente los ingresos de las tarjetas de créditos para que los administre e inviertan y sirvan para cubrir los pasivos a los inversionistas.

- El 31 de marzo del 2011, la Compañía, Rissonno S. A. y Almacenes Buenhogar E.W. Cia. Ltda. constituyeron un Fideicomiso denominado "Fideicomiso Plaza Orellana" con plazo de 10 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes por cada constituyente para la conformación del patrimonio autónomo por US$1,000 y el valor equivalente a dos veces la tercera parte del canon mensual de arriendo que se establezca por el inmueble arrendado a la H. Junta Beneficencia de Guayaquil.

  El objeto del fideicomiso es la administración de los bienes transferidos o que se transfieran en el futuro y la administración de los flujos provenientes de las concesiones y/o subarriendos de los locales comerciales del Centro Comercial Plaza Orellana. Además, las partes acuerdan que los valores que ingresen al patrimonio autónomo por parte de los terceros les corresponderá para la Compañía el 39.3%, Rissonno S. A. el 46.3% y Almacenes Buenhogar E.W. Cia. Ltda. el 14.4%.

28. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (29 de febrero del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañia pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

29. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos el 29 de febrero del 2012 con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
10 ABR 2012
Jorge Game Santillán
GUAYAQUIL