

FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. OPERACIONES Y HECHOS RELEVANTES

(a) Constitución y operaciones

Farmagestión S.A. (en adelante "la Compañía") es una subsidiaria de la Corporación Grupo Fybeca S.A.; fue constituida en la República del Ecuador mediante escritura de fecha 23 de febrero de 2012, e inscrita y aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución N° SC.LJ.DJC.Q11.001211 del 6 de marzo del 2012. El objeto de la Compañía es otorgar licencias de uso de marca, franquicias y administración de negocios de farmacia.

A través de estos contratos de franquicias o licencias se otorga derechos y obligaciones para el uso exclusivo de la marca "Sana Sana" y de otros elementos de propiedad intelectual, tales como la apariencia distintiva del negocio, los programas de ordenador, tecnología, así como los conocimientos necesarios para operar y administrar este tipo de negocios y sus secretos comerciales. Por estas actividades la Compañía generó ingresos por venta de franquicias y comisiones mensuales por las ventas efectuadas por dichas franquicias.

(b) Pérdida del ejercicio

La Compañía al 31 de diciembre del 2012 obtuvo una pérdida por US\$77,760, misma que supera el 50% del capital suscrito, lo cual constituye en una causal de disolución. Los accionistas de la Compañía con el propósito de superar esta situación se encuentra evaluando la posibilidad de entregar un aporte en efectivo para apalancar el crecimiento de la Compañía.

(c) Aprobación de los estados financieros

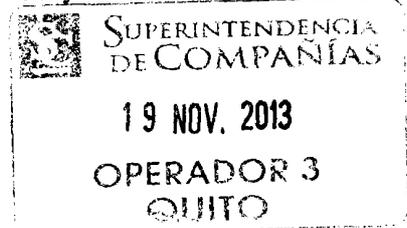
Los estados financieros de Farmagestión S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 27 de marzo del 2013 por parte del Directorio de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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



FARMAGESTIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

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

2.1.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, y depósitos a la vista en bancos.

FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

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

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

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

2.3.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

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

FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes franquiciados por una comisión inicial y mensual pactada en el curso normal del negocio. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
 - (ii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente valores adeudados por funcionarios, los cuales se a registran su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.
- b) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Proveedores y otras cuentas por pagar:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días promedio.
 - ii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Son obligaciones de pago por servicios adquiridos, adicionalmente incluye obligaciones de pago principalmente por préstamos otorgados que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. Devengan intereses y se registran a su a su costo amortizado.

2.3.3 Deterioro de activos financieros:

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

2.3.4 Baja de activos y pasivos financieros:

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

2.4 Activo fijo

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



FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones (1)	10
Equipos de computación	5
Muebles y enseres	10

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

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

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

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

2.5 Intangibles

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

Licencias de software

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



FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

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

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

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

2.7 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

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

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

La normativa tributaria vigente exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Para la determinación de las obligaciones tributarias por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, la Compañía en cumplimiento de lo dispuesto en el Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario menciona en su Art. 23, respecto a la Exoneración del pago de Impuesto a la Renta, para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas regidas por el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, así como también, las sociedades nuevas que se constituyeren, durante el mismo plazo, por sociedades existentes, con el objeto de realizar inversiones nuevas y productivas, gozarán de una

FARMAGESTIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión.

Para la aplicación de la exoneración a que se refiere esta disposición, en los términos del Art. 13 del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se requerirá que la totalidad de la inversión sea nueva, salvo el caso en el que la inversión comprenda terrenos en cuyo caso la inversión nueva deberá ser de al menos el 80%. Esta disposición no aplica en el caso de que parte de la inversión corresponda a bienes que hayan pertenecido a partes relacionadas en los últimos tres años.

Para efectos de la aplicación de lo dispuesto en este artículo, las inversiones nuevas y productivas deberán realizarse fuera de las jurisdicciones urbanas del Distrito Metropolitano de Quito o del Cantón Guayaquil, y dentro de los sectores económicos considerados prioritarios para el Estado, establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

2.8 Beneficios a los empleados

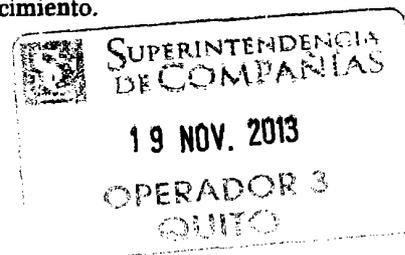
Beneficios sociales de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones por beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio. Durante el año 2012, la Compañía no generó utilidades por lo que no constituyó provisiones por este concepto.
- ii) **Décimo tercer y décimo cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

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

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

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



FARMAGESTIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

2.9 Reconocimiento de ingresos

Ingresos ordinarios por cuota inicial

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

Los ingresos de la Compañía, corresponden a una comisión por venta de franquicias de la marca "Sana Sana" por las cuales los clientes pagan una cuota inicial de US\$8,000 que tiene una vigencia de cuatro años, y puede ser renovado a su vencimiento.

La cuota inicial de la franquicia en su mayoría es pagada al contado, se reconocen inicialmente como ingreso diferido y son registradas contablemente en los resultados de cada periodo en función del servicio prestado, es decir 4 años.

Ingresos ordinarios por comisión del costo mensual de soporte y asistencia (COMSA)

Los ingresos por comisiones se cobran sobre las ventas mensuales de cada franquicia "Sana Sana" calculada sobre el 1,5% del total vendido en cada mes.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

FARMAGESTIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

- **Activos Fijos e Intangibles:** La determinación de las vidas útiles de depreciación de Activos Fijos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- **Provisiones por beneficios a empleados largo plazo:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

La actividad de la Compañía la expone a una variedad de riesgos que podrían derivar en impactos financieros, tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de cambio, riesgo de precio, y riesgo de valor razonable de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez. En este ámbito, la gestión de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en la aplicación de estrategias en los diferentes ámbitos del negocio a fin de asegurar el flujo de efectivo necesario para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y minimizar potenciales efectos adversos en la rentabilidad de sus unidades de negocio mediante el procedimientos de identificación, medición y control del riesgo.

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

a) Riesgo de mercado:

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

Riesgo por tasa de interés: al cierre del año 2012, la Compañía no presenta obligaciones financieras, por lo tanto, el riesgo por este factor, sería bajo.

Riesgo de precio: La Compañía no está expuesta significativamente al riesgo de precios puesto que las transacciones se desarrollan en moneda local y sus precios de servicio son comparables con los de sus competidores del mercado local, sobre estas actividades comerciales en general, no existen regulaciones por parte del Gobierno.

b) Riesgo de crédito:

Las políticas de administración de crédito son aplicadas principalmente por el área de Crédito y Planeación Financiera. El riesgo de crédito surge del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en

FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

bancos e instituciones financieras y la exposición al mismo, proviene principalmente por el desarrollo normal del negocio. Adicionalmente, las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos deben ser definidas de manera específica y en base a la naturaleza de los convenios suscritos con cada cliente.

Respecto a las instituciones financieras donde la Compañía mantiene el efectivo, sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AAA-". La Compañía a la fecha continúa en proceso de estabilización para el desarrollo adecuado de sus actividades comerciales.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez de la Compañía es el flujo de caja proveniente de sus actividades comerciales, sin embargo durante el 2012 por ser el año de inicio de las operaciones principalmente fueron financiadas con los aportes recibidos de los accionistas. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses con revisiones periódicas y actualizaciones presupuestarias mensuales.

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

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

d) Riesgo de capitalización

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

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

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

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 fue el siguiente:



FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Proveedores y otras cuentas por pagar	22,400
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(54,657)</u>
Deuda neta	(32,257)
Total Patrimonio	<u>27,760</u>
Capital total	60,017
Ratio de apalancamiento	54%

Se puede observar que la Compañía no mantiene obligaciones con proveedores que sean significativas y aún más que superen los valores efectivos disponibles. Por lo tanto, el ratio de apalancamiento refleja una adecuada dependencia de terceros en el financiamiento de las operaciones.

5. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2012	
	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>54,657</u>	-
Total activos financieros	<u>54,657</u>	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Proveedores y otras cuentas por pagar	<u>22,400</u>	-
Total pasivos financieros	<u>22,400</u>	-

Valor razonable de instrumentos financieros

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



FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2012
Efectivo en caja	200
Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO	41,276
Otros Bancos locales	<u>13,181</u>
Total	<u>54,657</u>

7. CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES

	2012
Cuentas por cobrar por concepto de Cuota inicial	26,880
Cuentas por cobrar por Comisiones y otros	18,452
Clientes en gestión de cobro (1)	<u>17,920</u>
	<u>63,252</u>

(1) Corresponden a saldos por cobrar por cheques devueltos que fueron recuperados durante el primer trimestre del 2013.

La Administración de la Compañía no ha considerado provisionar su cartera ya que la misma a su criterio es recuperable en su totalidad.

8. ACTIVO FIJO

Descripción	<u>Instalaciones</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de Computación</u>	<u>Total</u>
Saldo al 6 de marzo del 2012				
Adiciones (1)	15,782	26,764	1,982	44,528
Depreciación	<u>(337)</u>	<u>(635)</u>	<u>(94)</u>	<u>(1,066)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	15,445	26,129	1,888	43,462
Al 31 de diciembre del 2012				
Costo Histórico	15,782	26,764	1,982	44,528
Depreciación acumulada	<u>(337)</u>	<u>(635)</u>	<u>(94)</u>	<u>(1,066)</u>
Valor en libros	<u>15,445</u>	<u>26,129</u>	<u>1,888</u>	<u>43,462</u>

FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Durante el año 2012, las principales adiciones se efectuaron en los rubros instalaciones y muebles y enseres; inversiones realizadas fundamentalmente para la adecuación de los locales de ciertas franquicias y de las oficinas en las cuales opera la Compañía.

9. CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES

	2012
<u>Proveedores locales:</u>	
Sonda del Ecuador Ecuasonda S.A.	5,015
Jimmy Orlando Guillen Zambrano	1,657
Departur Turismo y Apartamentos S.A.	1,417
Elva Cecilia Narvaez Guamialama	1,016
Otros Proveedores	<u>5,026</u>
	<u><u>14,131</u></u>

10. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Composición:

	2012
<u>Impuestos pagados por anticipado</u>	
Retenciones en la fuente Renta	<u>1,093</u>
<u>Impuestos por pagar</u>	
Impuesto al Valor Agregado	268
Retenciones en la fuente IVA y Renta	<u>1,218</u>
	<u><u>1,486</u></u>

FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Conciliación contable tributaria:

	2012
Pérdida del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	(77,760)
Más - Gastos no deducibles	<u>3,608</u>
Total partidas conciliatorias	<u>3,608</u>
Base tributaria	3,608
Tasa impositiva	<u>23%</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2012, la compañía no registra impuesto a la renta corriente ni diferido debido a que mantiene una pérdida contable y tributaria, y no se han identificado diferencias temporales a ser recuperadas.

(b) Situación fiscal -

La Compañía al haber sido constituido en el año 2012, está sujeta a fiscalización solo por este período.

(c) Legislación sobre Precios de transferencia -

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, considerando la referida resolución, la Administración informa que no está alcanzada por la referida Norma.

FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROVISIONES

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2012</u>				
Beneficios sociales	-	5,153	4,010	1,143
Jubilación patronal	-	294	-	294
Desahucio	-	337	-	337

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>Al 31 de diciembre 2012</u>
<u>Cuentas por pagar</u>	
FARCOMED S.A.	1,916
Econofarm S.A.	7,261
Farmaliadas S.A.	2,247
Abefarm S.A. ABF	6
Tiecone S.A.	17
	<u>11,447</u>

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

El saldo por pagar a las compañías relacionadas son de corto plazo.



FARMAGESTIÓN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de Farmagestión S.A. está a cargo de ejecutivos y funcionarios pertenecientes a la Corporación GPF, quienes soportan las actividades operacionales de Compañía. Los honorarios por este soporte están incluidos en cada uno de los pagos efectuados a las compañías relacionadas detallados anteriormente:

13. INGRESOS DIFERIDOS

Composición:

	Al 6 de marzo <u>del 2012</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Devengamiento</u>	31 de diciembre <u>2012</u>
Ingreso diferido (1)	-	168,000	(17,000)	151,000
		(-) Porción corriente		<u>47,040</u>
		Ingreso diferido largo plazo		<u>103,960</u>

(1) Ingreso diferido - Representa la cuota inicial de las franquicias pagadas por clientes que es devengado en un plazo de 4 años en los resultados del año.

14. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

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

Desahucio

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

FARMAGESTIÓN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 6 DE MARZO Y EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2012
Tiempo de servicio mínimo	25 años
Tabla de mortalidad base	CSO 1980-HM
Tabla de rotación base	SOA 2003 Salaried Workers
Tasa de rendimiento financiero	6.49%
Tasa de conmutación actuarial	5.76%
Tasa de incremento de remuneraciones	3.50%
Tasa de incremento de remuneraciones básica	4.50%
Remuneración básica unificada	US\$ 292

15. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 comprende 50,000 acciones ordinarias de valor nominal de |US\$1 cada una.

16. GASTOS POR NATURALEZA

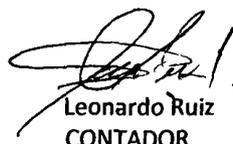
	2012
Gasto por sueldos y beneficios a empleados	81,757
Arriendo locales y equipos	3,527
Servicios especializados	768
Publicidad y propaganda	6,425
Mantenimiento	21,286
Servicios básicos	2,661
Gastos por depreciación y amortización	3,188
Otros gastos de administración	8,366
	<u>127,977</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

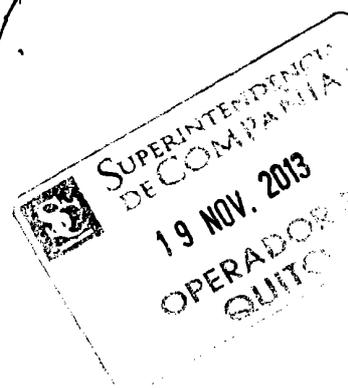
Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



Ing. Luis Enrique Coloma
GERENTE GENERAL



Leonardo Ruiz
CONTADOR

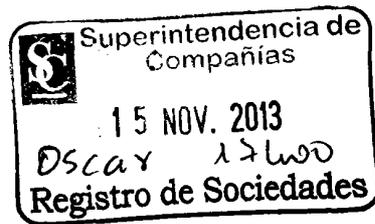


55514

FARMAGESTIÓN S.A.

D.M. Quito, 13 de Noviembre del 2013

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-



De mi consideración:

En atención al trámite No 748916 emitida por su Institución el 08 de Noviembre del 2013 respecto a la entrega de los anexos de situación financiera correspondiente al año 2012 que no fueron validados; para tal efecto adjunto el Informe de Comisario y las Notas a los Estados Financieros suscritas por el contador de la compañía en mención según lo solicitado con el fin de superar dichas observaciones.

El número de expediente de la Compañía Farmagestión S.A. es Nº 145568 y RUC Nº 1792365147001

Por la atención a la presente anticipo mis agradecimientos.

Atentamente,

Ing. Luis Enrique Coloma
GERENTE GENERAL



Srta. Bernarda Rueda C.
C.A.U. - QUITO