

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**

**ESTADOS FINANCIEROS (NO  
CONSOLIDADOS) E INFORMES  
DE AUDITORES EXTERNOS  
INDEPENDIENTES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
Y 2014**



# BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira -  
Edificio Vivanco Of. 502 • Quito  
Chimborazo 418 y Clemente Ballén  
Edificio Chimborazo Of. 202 • Guayaquil

T: +593(2) 2266283 Quito  
T: +593(4) 6005096 Guayaquil

info@bakertillyecuador.com  
www.bakertillyecuador.com

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los Señores Socios de  
FARMAENLACE CIA. LTDA.**

### **Informe sobre los Estados financieros Separados**

Hemos auditado el estado de posición financiera adjunto de la compañía Farmaenlace Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2015 y el correspondiente estado de ingresos integrales separados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo separados por el ejercicio anual terminado a esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros**

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros (no consolidados), basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como la planificación y realización de la auditoría para obtener una certeza razonable de que los estados financieros (no separados) no están afectados por distorsiones significativas.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen una evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros (no consolidados) por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía, que son relevantes en la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados), a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas de contabilidad utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como incluye una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).



# BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira -  
Edificio Vivanco Of. 502 • Quito  
Chimborazo 418 y Clemente Ballén  
Edificio Chimborazo Of. 202 • Guayaquil

T: +593(2) 2266283 Quito  
T: +593(4) 6005096 Guayaquil

info@bakertillyecuador.com  
www.bakertillyecuador.com

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

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Farmaenlace Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con las normas internacionales de información financiera.

## Asuntos de énfasis

Como se menciona en la Nota 3.9 a los estados financieros separados, Farmaenlace Cía. Ltda. también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF; sin embargo, hasta la fecha de emisión de esta opinión, la Compañía se encuentra en proceso de emisión de dichos estados financieros consolidados.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Socios de Farmaenlace Cía. Ltda. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICL.002, y no debe ser usado para otro propósito.

## Otro asunto

Los estados financieros separados del ejercicio 2014, fueron examinados por otros auditores, su informe emitido de fecha 20 de abril de 2015 no contiene salvedades.

## Informes requeridos por otras regulaciones

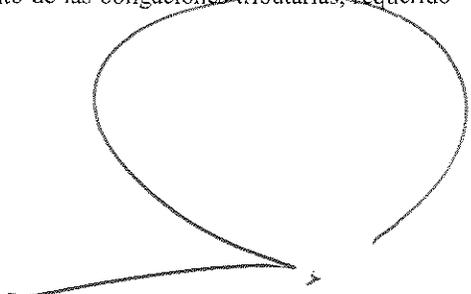
El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 08 de marzo de 2016

Baker Tilly Ecuador Cía. Ltda.  
An independent member of Baker Tilly International

*Baker Tilly Ecuador*

RNAE 470



CPA Ing. Hernán Sánchez  
Socio  
Matrícula 22459

**FARMAENLACE CIA. LTDA.  
ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) E INFORMES DE AUDITORES  
EXTERNOS INDEPENDIENTES**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

**CONTENIDO**

---

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA	1
ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTREGAL	3
ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	4
ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADAS)	
SECCIÓN 1. INFORMACIÓN GENERAL	6
SECCIÓN 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	6
SECCIÓN 3. INFORMACIÓN SOBRE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	22

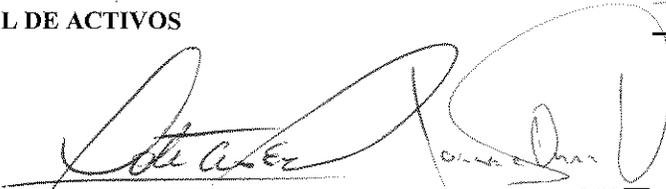
**Abreviaturas**

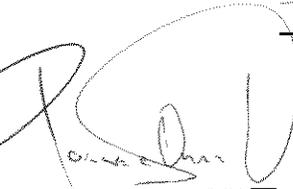
---

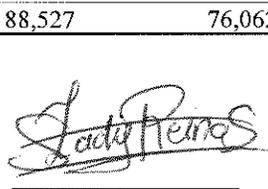
USD	Dólares de los Estados Unidos de América
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
LRTI	Ley de Régimen Tributario Interno
RLRTI	Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno
EBITDA	Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización)

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

	Notas	2015	2014
(en miles de USD dólares)			
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Bancos	3.1	5,692	3,414
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.2	12,967	10,624
Otros activos financieros	3.3	1,764	1,795
Inventarios	3.4	42,308	37,104
Otros activos corrientes	3.10	186	487
<b>Total de Activos Corrientes</b>		62,917	53,424
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedades, planta y equipo	3.5	8,866	9,249
Propiedades de Inversión	3.6	3,670	1,300
Activo intangible	3.8	3,569	3,131
Inversiones en subsidiarias y asociadas	3.9	5,006	5,765
Activos por impuestos diferidos	3.13	80	102
Otros activos financieros	3.3	579	463
Otros activos	3.10	3,839	2628
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		25,609	22,638
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		88,527	76,062

  
 Patricio Espinosa  
 Representante Legal

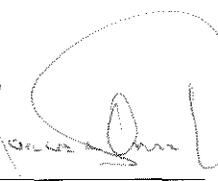
  
 Jorge Ortiz  
 Vicepresidente Financiero

  
 Lady Reina  
 Contadora General

**FARMAENLACE CIA. LTDA,**  
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

	Nota	2015 (en miles de USD dólares)	2014
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Prestamos	3.11	13,255	13,556
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.12	44,708	34,979
Pasivos por impuestos corrientes	3.13	1,292	862
Obligaciones acumuladas	3.16	2,592	1,941
Otros pasivos corrientes	3.15	400	
<b>Total de Pasivos corrientes</b>		62,247	51,338
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Prestamos	3.11	2,103	4,329
Otros pasivos financieros			46
Obligaciones por beneficios definidos	3.16	758	324
Valores en Garantía	3.17	6,297	5,747
<b>Total de Pasivos a Largo Plazo</b>		9,159	10,446
<b>TOTAL PASIVOS</b>		71,406	61,784
<b>PATRIMONIO</b>			
	3.19		
Capital social		6,500	5,500
Reserva legal		1,180	923
Utilidades retenidas		9,441	7,855
<b>Total Patrimonio</b>		17,121	14,278
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		88,527	76,062

  
 Patricio Espinosa  
 Representante Legal

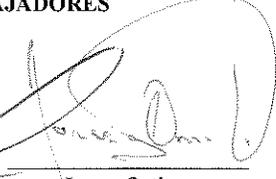
  
 Jorge Ortiz  
 Vicepresidente Financiero

  
 Lady Reina  
 Contadora General

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL**  
**Por los ejercicios anuales terminados**  
**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

	Notas	2015 (en miles de USD dólares)	2014
<b>INGRESOS DE LAS OPERACIONES ORDINARIAS</b>			
Ingresos	3.20	255,301	218,582
<b>Total Ingreso de Operaciones Ordinarias</b>		255,301	218,582
Costo de Ventas	3.21	(189,902)	(164,854)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>65,399</b>	<b>53,728</b>
Gastos de Venta	3.21	(41,282)	(34,402)
Gastos de Administración	3.21	(13,112)	(11,130)
Gastos Financieros		(1,280)	(978)
Perdida en cuenta por cobrar a partes relacionadas	3.9		(836)
Pérdida en venta de acciones	3.9	(899)	
Otros Ingresos, neto	3.20	1,022	422
<b>UTILIDAD ANTES DE IMP. RENTA Y PART. TRABAJADORES</b>		<b>9,849</b>	<b>6,804</b>
Menos gasto (ingreso) por impuesto diferido	3.13		
Impuesto a la renta		(2,146)	(1,622)
Ingreso/Gasto por impuesto Diferido		6	(38)
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>7,708</b>	<b>5,144</b>
<b>OTRO INGRESO INTEGRAL</b>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		(111)	142
<b>Otro Ingreso Integral neto de impuestos</b>		<b>(111)</b>	<b>142</b>
<b>TOTAL INGRESOS INTEGRALES DEL AÑO NETOS DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b>		<b>7,597</b>	<b>5,286</b>

  
 Patricio Espinosa  
 Representante Legal

  
 Jorge Ortiz  
 Vicepresidente Financiero

  
 Lady Reina  
 Contadora General

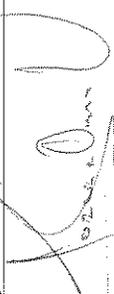
FARMAENLACE CIA. LTDA.

ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Capital Social ... (en miles de U.S. dólares)...	Reserva	... Utilidades Retenidas... Distribuíbles	Por adopción de	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	4,000	487	5,790	1,046	11,323
Utilidad del año			4,438		4,438
Capitalización	500		(500)		
Transferencias		214	(214)		
Distribución de dividendos			(1,974)		(1,974)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	4,500	701	7,540	1,046	13,787
Utilidad del año			5,144		5,144
Capitalización	1,000		(1,000)		
Transferencia		222	(222)		
Distribución de dividendos			(4,795)		(4,795)
Otros resultados integrales del año			142		142
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	5,500	923	6,809	1,046	14,278
Ajuste resultados años anteriores			(490)		(490)
Utilidad del año			7,708		7,708
Transferencia		257	(257)		
Distribución dividendos			(4,424)		(4,424)
Capitalización	1,000		(1,000)		
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas de beneficios definidos			159		159
Otros resultados integrales del año			(111)		(111)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	6,500	1,180	8,394	1,046	17,121

  
 Patricio Espinosa  
 Representante Legal

  
 Jorge Ortiz  
 Vicepresidente Financiero

  
 Lady Reina  
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros (no consolidados).

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**

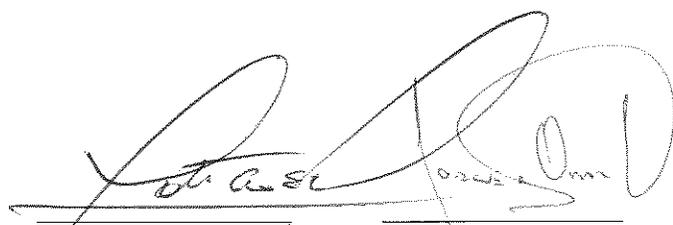
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015	2014
	(en miles de USD dólares)	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Recibido de Clientes	253.489	218.326
Pagos a proveedores y empleados	(237.504)	(209.578)
Dividendos recibidos	136	
Intereses pagados	(1.277)	(978)
Impuestos a las ganancias pagados	(1.733)	(1.564)
Otro ingresos, neto	488	361
<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<b>13.598</b>	<b>6.567</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de propiedad y equipo	(3.782)	(2.440)
Precio de venta de propiedades y equipo	1.203	266
Incremento de activos intangibles	(1.490)	(542)
Incremento en otros activos financieros	(844)	
Disminución por otros activos financieros		543
Disminución (Incremento) de inversiones en acciones	75	(4.643)
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(4.838)</b>	<b>(6.816)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Incremento préstamos	(2.084)	5.581
Dividendos pagados	(4.399)	(4.795)
<b>Efectivo usado en actividades de financiamiento</b>	<b>(6.483)</b>	<b>786</b>
<b>(Reducción) / Aumento del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>2.278</b>	<b>537</b>
Efectivo al inicio del año	3.414	2.877
Efectivo al final del año	5.692	3.414

**TRANSACCIONES QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:**

Aportes para futuras capitalizaciones a subsidiaria proveniente de una compensación de cuentas por cobrar	900
Pérdida en venta de acciones	899



Patricio Espinosa  
Representante Legal

Jorge Ortiz  
Vicepresidente Financiero



Lady Reina  
Contadora General

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**SECCIÓN 1. INFORMACIÓN GENERAL**

---

**1.1. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES**

Farmaenlace Cía. Ltda. ( la Compañía) es una compañía limitada constituida en el Ecuador en el año 2005. Su domicilio principal es en la calle Capitán Rafael Ramón y E2-210 y Castelli, Quilo-Ecuador.

Las principales actividades de la Compañía se relacionan con la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, perfumería, bazar y otros que se expendan en almacenes y farmacias. La Compañía utiliza los nombres comerciales de "Farmacias Medicity" y "Farmacias Económicas". Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía opera con 367 farmacias a nivel nacional en 17 provincias del país.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza los 2.591 y 2.319 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos *segmentos operacionales*.

La Compañía ha franquiciado la cadena de "Farmacias Económicas" y "Medicity". Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 cuenta con 250 y 219 franquicias a nivel nacional, respectivamente.

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

La información contenida en los estados financieros ( no consolidados) es responsabilidad de la administración de la compañía.

**1.2. ENTORNO ECONÓMICO**

La *balanza comercial del Ecuador* experimentó un déficit de USD 2.092 millones, motivada fundamentalmente por los bajos precios del petróleo y la pérdida de competitividad debida a la apreciación del dólar en relación con las otras monedas, consecuentemente, las reservas internacionales disminuyeron en USD 1.158 millones y como consecuencia Ecuador experimentó una desaceleración económica, que se reflejó en la disminución de los depósitos en el sistema financiero en más de USD 2.280 millones de dólares, lo cual motivó la contracción del crédito al sector productivo. Al final del ejercicio el crecimiento del PIB fue prácticamente nulo.

Las previsiones para el ejercicio 2016 son similares al comportamiento del ejercicio anterior. Las estimaciones son desde una tasa de crecimiento cero por parte del Banco Central del Ecuador hasta una disminución del 2% en el PIB, según el Banco Mundial. *El resultado final depende de la existencia de más dólares en circulación y de las iniciativas del sector privado pues el sector público, motor del crecimiento nacional, debido a la limitación de los recursos provenientes del petróleo y a la reducción de las recaudaciones no tiene intención de continuar con inversiones públicas.* Debido a esto, el Gobierno ha aprobado paquetes de incentivos que se espera den resultados favorables.

El sector farmacéutico desde un punto de vista general, ha tenido estabilidad durante 7 años consecutivos, sin embargo, en el año 2014 el sector creció un 7%, que comparado con otros años este fue inferior, ya que el 2013 el crecimiento fue del 12%. En el año 2015, el sector ha mantenido incertidumbre con respecto de su crecimiento debido a la implementación del manual de Buenas Prácticas que regula el mercado y sus precios.

**SECCIÓN 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

---

**2.1 Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 (incluyendo los saldos que se presentan para fines de comparación) fueron aprobados y autorizados para su emisión por parte de la Gerencia General el 29 de febrero de 2016.

## **2.2 Moneda Funcional**

La moneda funcional de la Compañía es el Dólares de los Estados Unidos de América ( U.S. dólares), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

## **2.3. Bases de Preparación**

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico esta basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado lo tomarían en cuenta al *fixar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición*. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados):

## **2.4 Efectivo y bancos**

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

## **2.5 Inventarios**

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado.

## **2.6 Inversiones en subsidiarias**

Son inversiones en aquellas entidades sobre las que Farmaenlace Cía. Ltda. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

**2.7 Propiedades, Planta y Equipo**

**2.7.1. Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición mas todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

**2.7.2. Medición posterior al reconocimiento.**- modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.7.3. Método de depreciación y vidas útiles** - El costo o valor revaluado de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida Útil (en años)</u>
Edificios	30
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	6-7
Equipo de computación	3

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

**2.8 Activos Intangibles**

**2.8.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de Línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

**2.8.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

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

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene como activos intangibles, software y licencias que se amortizan en un período de 6 años y permisos de funcionamiento que se amortizan en un periodo de 40

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

años.

La Compañía en el año 2015 redefinió su tratamiento contable de los permisos de funcionamiento con respecto al reconocimiento como un activo intangible de vida finita. La Compañía previamente reconocía la vida útil de los permisos como indefinida y cada año los evaluaba por deterioro cuando existían indicios de que el activo intangible estaba deteriorado. En el año 2015 debido a cambios en las regulaciones emitidas por el ARCSA para la obtención de los permisos de funcionamiento, la Administración ha considerado efectuar un cambio en la política contable para este activo calculando la amortización de los mismos desde el año de adquisición hasta un periodo de 40 años y reconociendo el efecto de años anteriores en "Resultados Acumulados" y el efecto de la amortización del año en los "Resultados del periodo".

**2.8.3 Baja de activos intangibles** - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del periodo al momento en que el activo es dado de baja.

**2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles**

Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes 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 de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro de valor anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicador 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. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del periodo, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es repartida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementando no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo (o unidad generado de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del periodo, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor 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.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**2.10.1 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.10.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros (no consolidados) y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y si la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingresos o gastos, 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 Provisiones**

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

### **2.12 Beneficios a empleados**

**2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficios definidos.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financieras con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

**2.12.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

**2.13 Arrendamientos**

Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.13.1 La Compañía como arrendatario** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de Línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

**2.14. Reconocimiento de Ingresos**

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**2.14.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o par 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.

**2.14.2. Prestación de servicios** - Se reconocen en referencia al cumplimiento de planes comerciales anuales con proveedores estratégicos y por concesiones de espacios publicitarios en las cadenas de farmacias y se *registran de acuerdo al tiempo y ejecución de los mismos.*

**2.14.3. Ingresos por dividendos e ingresos por intereses** - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

**2.15 Costos y gastos**

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

**2.16 Compensación de saldos transaccionales**

Como norma general en los estados financieros (no consolidados) no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**A1 31 de diciembre 2015 y 2014**

por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

**2.17 Instrumentos Financieros**

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad de la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del periodo.

**2.18 Activos Financieros**

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", y "prestamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

**2.18.1 Método de la tasa de interés efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva es un Método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo mas corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

**2.18.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

**2.18.3 Activos financieros disponibles para la venta**- Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que son designados como disponibles para la venta o no son clasificados como (a) prestamos y partidas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros al valor razonable con cambio en los resultados.

Los instrumentos redimibles cotizados mantenidos por la Compañía que son negociados en un mercado activo se clasifican como activos financieros disponibles para la venta y se expresan al valor razonable al final de cada periodo sobre el cual se informa. La Compañía también tiene inversiones no cotizadas que no son comercializadas en un mercado activo pero que son también clasificadas como activos financieros disponibles para la venta y expresadas al valor razonable al final del periodo sobre el cual se informa (debido a que los directores consideran que el valor razonable puede ser medido con fiabilidad). Los cambios en el

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

importe en libros de los activos financieros monetarios disponibles para la venta relacionados con cambios en las tasas de cambio (ver abajo), los ingresos por intereses calculados usando el método de la tasa de interés efectiva y los dividendos sobre las inversiones de patrimonio se reconocen en el resultado del período.

Otros cambios en el importe en libros de los activos financieros disponibles para la venta se reconocen en otro resultado integral y son acumulados bajo el título de reserva de revaluación de inversiones. Al momento de la venta de la inversión o si se determina que se encuentra deteriorada, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de las inversiones se reclasifica en el resultado del período.

Dividendos sobre los instrumentos de patrimonio disponibles para la venta son reconocidos en el resultado del período al momento en que se establece el derecho de la Compañía a recibir los dividendos.

Las inversiones de patrimonio disponibles para la venta que no tienen un precio de cotización en el mercado y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad y los derivados que están relacionados y deben ser cancelados al momento de la entrega de dichas inversiones de patrimonio no cotizadas se miden al costo menos cualquier pérdida por deterioro de valor identificada al final de cada período en el que se informa.

**2.18.4 Prestamos y cuentas por cobrar** - Los prestamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los prestamos y partidas por cobrar son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

**2.18.5 Deterioro de valor de activos financieros** - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para las inversiones patrimoniales disponibles para la venta, se considera que una caída significativa o prolongada en el valor razonable del título valor por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- \* Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o
- \* Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- \* Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- \* La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, Como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 60 días, así Como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será reversada en períodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas al resultado del período.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reversa con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

Con respecto a los títulos de patrimonio disponibles para la venta, las pérdidas por deterioro de valor previamente reconocidas en los resultados no son reversadas a través de los resultados. Cualquier incremento en el valor razonable posterior a una pérdida por deterioro de valor se reconoce en otro resultado integral y acumulado bajo la partida reserva para revaluación de inversiones. Con respecto a los títulos de deuda disponibles para la venta, las pérdidas por deterioro de valor se reversan en los resultados si un incremento en el valor razonable de la inversión puede estar objetivamente relacionado con un evento que ocurra después del reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor.

**2.18.6 Baja en cuenta de los activos financieros** - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continua reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuara siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconocen en el resultado del periodo. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continua siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

**2.19. Pasivos financieros**

Los instrumentos de deuda son clasificados Como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

**2.19.1 Pasivos financieros** - Los pasivos financieros son clasificados Como al valor razonable con cambios en los resultados u 'otros pasivos financieros'.

**2.19.2 Otros pasivos financieros** - Los otros pasivos financieros (incluyendo los prestamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

**2.19.3. Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del periodo.

**2.20 Propiedad de Inversión**

Las propiedades de inversión son propiedades mantenidas para obtener rentas y/o para la apreciación del capital. Son contabilizadas usando el modelo de costo.

**2.21 Cambios en Políticas contables, adopción de normas nuevas y corrección de errores**

**2.21.1 Provisión por Desahucio de los Trabajadores**

A partir del 1 de enero de 2015 la Compañía reconoce la provisión por beneficios de terminación de las relaciones laborales o desahucio. Hasta el ejercicio anterior la Administración opinaba que no era necesario un reconocimiento del provisión por este concepto debido a que la probabilidad de desembolsos reales era baja. A partir del ejercicio 2015 debido a modificaciones de orden práctico impuestas por la Autoridad Laboral y que afectan la forma de terminar las relaciones laborales en el País, es necesario reconocer el efecto de esta obligación que a partir de este ejercicio se considera probable.

El efecto del registro de la provisión por desahucio en el 2015 y ejercicios anteriores se muestra en la Nota 3. a los estados financieros.

**2.21.2 Permisos de Funcionamiento**

Como se menciona en la nota 2.8.2, hasta el ejercicio 2014 la Compañía consideraba los permisos de funcionamiento como activos intangibles con vidas indefinida. La Compañía ha decidido cambiar su consideración de la naturaleza indefinida de estos activos, recalculando retroactivamente su amortización

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

desde la fecha de adquisición en un periodo de 40 años. El efecto de esta reconsideración en los ejercicios anteriores se muestra en la Nota 3.8 a los estados financieros.

Si bien el efecto de años anteriores de estas correcciones afecta al saldo inicial de utilidades retenidas, los estados financieros comparativos no han sido restablecidos.

**2.21.3 Valores en Garantía**

En base a la NIC 39 Instrumentos Financieros a partir del periodo 2015 se registra al costo amortizado del pasivo financiero "Valores en Garantía" considerando un plazo de 20 años y una tasa de descuento de acuerdo a la tasa de los bonos del Estado para un plazo de tiempo similar a 20 años. El efecto de esta reconsideración se muestra en la Nota 3.17 a los estados financieros.

**2.21.4 Adecuaciones de Farmacias**

Todo lo referente a la obra civil y demás requerimientos para que una farmacia entre en funcionamiento se registrará como adecuaciones de farmacias en el activo no corriente. Para el año 2015 se instituye una nueva política de activación en construcciones en curso:

Todas las adecuaciones e instalaciones que Farmaenlace realice en sus locales se amortizarán a 5 años o más. La Gerencia ha decidido que no se realizará un ajuste para las adecuaciones que se estaban amortizando hasta el 31 de diciembre de 2014 a 2 y a 3 años, pues la política anterior estaba basada en el tiempo del contrato de arriendo pero considerando que el 95% de los contratos se renuevan anualmente ésta política se elimina. Los periodos de amortización se muestra en la Nota 3.10 a los estados financieros.

Cuando una farmacia propia tiene adecuaciones que se están amortizando y esta se convierte en una *Farmacia Franquiciada se debe dar de baja la adecuación durante el mes que se facture la obra civil al Franquiciado.*

Para activar una construcción en curso en una farmacia propia se tomará en cuenta la fecha de apertura al público de la farmacia, de la fecha de apertura se considerará un mes adicional con el objetivo de registrar cualquier factura posterior o servicios contratados pendientes de facturación y previa confirmación con el personal de Infraestructura se procederá a enviar el detalle al área de activos fijos hasta el 10 de cada mes para el ingreso en el sistema ASTRA y el asiento contable de activación en el sistema EASY.

Remodelación: Cuanto una remodelación tiene un costo inferior a USD 1.000 este será registrado como gasto, solamente cuando la remodelación supere este valor se considerará como mejora del bien y se procederá a activa una vez concluida la remodelación, cada departamento involucrado deberá confirmar a Contabilidad la conclusión de las obras para proceder a la activación

**2.21.5 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros**

Durante el año 2015 la Compañía ha evaluado el impacto de las normas , nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 01 de enero del 2015 o posteriormente, y ha concluido que no tiene efecto material sobre los estados financieros (no consolidados).

**Modificaciones a la NIC 19 Planes de beneficios definidos**

Contribuciones de los empleados al plan requiere que la entidad considere, entre otros temas, que esas contribuciones en los planes de beneficios, se registren en forma de un costo de servicio negativo, y que si el monto es independiente del número de años de servicio la entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en los costos de servicio el periodo en que el servicio es prestado en vez de distribuir las contribuciones a los periodos de servicio. La modificación es efectiva para ejercicios que inician después del 1 de julio de 2014 pero no es relevante a la Compañía pues según la Ley ecuatoriana los beneficios de jubilación o desahucio no prevén contribuciones diferentes a las del propio empleador.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**Ciclo de mejoras 2010 a 2012:**

Todas las mejoras son efectivas desde períodos que inician el 1 de julio de 2014. Incluyen:

**NIIF 3 Combinaciones de negocios**

La corrección se trata prospectivamente y clarifica que los acuerdos de consideración contingente se clasifiquen como pasivos ( o activos) surgidos de una combinación y que sean medidos posteriormente al valor razonable a través de pérdidas y ganancias independientemente de que estén o no dentro del enfoque de NIC 39. Debido a que no ha existido una adquisición de negocios esta modificación no afecta los estados financieros y políticas contables.

**NIIF 8 Segmentos operacionales**

Se aplican retrospectivamente y

- Una entidad debe revelar los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación del párrafo 12 de NIIF 8 incluyendo una breve descripción de los segmentos operacionales que han sido agregados y las características económicas ( p.e. Ventas, margen bruto) usadas para evaluar si los segmentos son similares
- La reconciliación de los activos de los segmentos con el total de activos se requiere solamente si esa reconciliación es reportada al jefe financiero responsable de la toma de decisiones, de la misma manera que la revelación requerida de los pasivos del segmento. LA compañía no aplica los criterios de agregación del párrafo 12. La Compañía presenta la reconciliación de activos de los segmentos en periodos previos y continua revelando de la misma forma en la Nota X en sus estados financieros, la reconcilian reportada al Vicepresidente de Finanzas para propósitos de toma de decisiones.

**NIC 16 Propiedad Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles**

La modificación es aplicada retrospectivamente y clarifica que el activo puede ser revaluado en referencia a datos observables en el mercado sea ajustando el monto bruto del activo al valor de mercado o por la determinación del valor de mercado en el valor en libros y ajustando el valor en libros proporcionalmente, de modo que el valor en libros resultante sea igual al valor de mercado. Adicionalmente, la depreciación acumulada o amortización acumulada, es la diferencia entre el valor bruto y el valor en libros del activo. Esta modificación no tuvo impacto en los ajustes de revaluación registrados por la Compañía en el período correspondiente.

**NIC 24 Revelaciones de partes relacionadas**

La modificación es aplicada retrospectivamente y clarifica que una entidad administradora de una compañía reportante ( una entidad que provee servicios personales gerenciales clave) es una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. En adición, una entidad que use una entidad gerencial es requerida de revelar los gastos incurridos para esos servicios gerenciales. Esta modificación no es relevante para la Compañía pues no usa servicios gerenciales de una entidad legal separada.

**Ciclo de mejoras 2011 a 2103**

Estas mejoras son efectivas desde el 1 de julio de 2014 y la Compañía ha aplicado las modificaciones por vez primera en estos estados financieros. Incluyen:

**NIIF 3 combinaciones de negocios**

La modificación es aplicada prospectivamente y clarifica el marco de las exenciones dentro de la NIIF 3:

- Acuerdos conjuntos, no solo joint ventures, están fuera del marco de NIIF 3
- Este marco de exención aplica solo a la contabilización de los estados financieros del acuerdo conjunto en sí mismo.

La Compañía no es un acuerdo conjunto por lo que la modificación no es relevante para la Compañía o sus subsidiarias

**NIIF 13 Medición de valor razonable**

La modificación es aplicada prospectivamente y clarifica que la excepción del portafolio de NIIF 13 puedes

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

ser aplicada no solo para activos financieros y pasivos financieros sino para otros contratos dentro del alcance de NIC 39. La Compañía no aplica la exención de portafolio de NIIF 13.

**NIC 40 Propiedades de inversión**

La descripción de servicios anclados en NIC 40 diferencia entre propiedad de inversión y propiedad ocupada por el dueño (NIC 16). La modificación es aplicada prospectivamente y clarifica que NIIF 3 y no la descripción de servicios anclados de NIC 40 es usada para determinar su la transacciones la compra de in activo o una combinación de negocios. En periodos previos, la Compañía ha descansado en NIIF 3 y no en NIC 40, en la determinación si la adquisición es un activo o una adquisición de negocios. Sin embargo, esta modificación no impactó la política contable de la compañía.

**2.22 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas**

A la fecha de autorización de estos estados financieros, una serie de nuevas normas, y las enmiendas a las normas e interpretaciones a estándares existentes han sido publicados pero aún no resultan vigentes hasta el 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptados en forma anticipada por la Compañía. Aún cuando, la Administración anticipa que los pronunciamientos relevantes serán adoptados como políticas contables desde el primer período que comience después de la vigencia del pronunciamiento, ninguno de ellos se espera que tenga un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

**NIIF 9 Instrumentos financieros.**

**Modificada en julio de 2014. Se requiere aplicación a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.**

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) completó el elemento final de su respuesta global a la crisis financiera con la publicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros en julio de 2014. El paquete de mejoras introducidos por la NIIF 9 incluye un modelo lógico para la clasificación y medición, y un enfoque reformado sustancialmente la contabilidad de coberturas. El IASB ha publicado anteriormente versiones de la NIIF 9 que introdujeron nuevos requisitos de medición (en 2009 y 2010) y la clasificación y un nuevo modelo de contabilidad de cobertura (en 2013). La publicación de julio de 2014 representa la versión final de la norma, sustituye a las versiones anteriores de la NIIF 9 y completa el proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

En julio de 2014 el IASB realizó modificaciones limitadas a los requerimientos de la NIIF 9 para la clasificación y medición de los activos financieros, se introduce una categoría de medición denominada "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para instrumentos de deuda sencillos concretos. También añadió a la NIIF 9 los requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas sobre los activos financieros de una entidad y los compromisos de ampliar el crédito. Esos requerimientos eliminan el umbral que había en la NIC 39 para el reconocimiento de las pérdidas crediticias. Según el enfoque del deterioro de valor de la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso relacionado con el crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En su lugar, una entidad contabilizará siempre las pérdidas crediticias esperadas, así como los cambios en dichas pérdidas crediticias esperadas. El importe de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial y, por consiguiente, se proporciona información más oportuna sobre las pérdidas crediticias esperadas.

Una entidad aplicará esta Norma para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

**NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas (Vigente desde enero de 2016)**

El alcance de esta Norma se limita a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF, que reconocían los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas en sus estados financieros de acuerdo con sus PCGA anteriores, tal como se los define en la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Internacionales de Información Financiera (es decir, la base de contabilización que una entidad que adopta por primera vez las NIIF utilizaba inmediatamente antes de adoptar las NIIF). Una entidad que queda dentro del alcance de esta Norma y que decide aplicarla en sus primeros estados financieros conforme a las NIIF, continuará utilizándola en sus estados financieros posteriores. Esta Norma tendrá vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Esta norma no es aplicable para el caso de la compañía.

**NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes ( Vigente a periodos anuales que comiencen a partir 1/1/ 2018)**

Establece los principios de presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo que surgen de contratos de una entidad con sus clientes. La NIIF 15 se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada. La NIIF 15 deroga: (a) la NIC 11 Contratos de Construcción; (b) la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias; (c) la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes; (d) la CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Inmuebles; (e) la CINIIF 18 Transferencias de Activos procedentes de Clientes; y (f) la SIC-31 Ingresos—Permutas de Servicios de Publicidad.

**Modificaciones a la NIIF 11**

**Emitida en mayo de 2014. Aplicable a partir de 1 de enero de 2016**

En mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó la NIIF 11 para proporcionar guías sobre la contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas cuya actividad constituye un negocio. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma prospectiva a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho.

**NIC 16 NIC 41 Plantas Productoras**

Las plantas productoras de más de un ejercicio dejan de tratarse al valor razonable como determina la NIC 41 y en cambio son tratadas como una categoría de propiedad planta y equipo de acuerdo con NIC 16. Una entidad aplicará esa modificación de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La aplicación previa es permitida.

**Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38**

**Emitida en mayo 2014. Se requiere aplicación a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.**

Se hace una aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización. Emitido en mayo de 2014, una entidad aplicará esas modificaciones de forma prospectiva a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho.

**Modificaciones a la NIC 27 Estados financieros separados.**

**Se publicó en agosto de 2014. Se aplicará de forma retroactiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2016**

Se agrega que en la contabilización de las inversiones se podrá utilizar el método de la participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Una entidad aplicará esas modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 Se publicó en septiembre de 2014. Se aplicará de forma prospectiva para períodos que inicien en una fecha a ser determinada por el IASB**  
Se introducen reformas para normar lo referente principalmente a la Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto.

**Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014, emitida en septiembre de 2014:**

NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas

Cambios en los métodos de disposición para considerar dentro del alcance de la misma a la entrega de activos a los accionistas. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma prospectiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores a los cambios en un método de disposición que tengan lugar en periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones en un periodo anterior, lo revelará.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar

Contratos de servicios de administración. Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, con ciertas excepciones.

NIC 19 Beneficios a los Empleados

Tasa de descuento: *emisión en un mercado regional*. Una entidad aplicará esa modificación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esa modificación en un periodo que comience con anterioridad, revelará ese hecho.

**NIC 34 Información Financiera Intermedia**

La información a revelar se proporcionará bien sea en los estados financieros intermedios o incorporada mediante una referencia cruzada de los estados financieros intermedios con algún otro estado (tal como comentarios de la gerencia o informe de riesgos) que esté disponible para los usuarios de los estados financieros en las mismas condiciones y al mismo tiempo que los estados financieros intermedios. Si los usuarios de los estados financieros no tienen acceso a la información incorporada por referencias cruzadas en las mismas condiciones y al mismo tiempo, la información financiera intermedia está incompleta. Una entidad aplicará esa modificación de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

**Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28 Aplicando la excepción de consolidación para entidades de inversión**

Trata sobre varios asuntos que surgen en la aplicación de la excepción de entidades de inversión bajo NIIF 10. Estas correcciones se deben aplicar retrospectivamente y son efectivas para períodos que sean efectivos desde de periodos que inicien desde el 1 de enero de 2016, con adopción temprana permitida. No se espera un impacto en la Compañía

**2.23. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros (no consolidados). En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

**2.23.1 Permisos de Funcionamiento**

De acuerdo a la NIC 38 "Un activo intangible es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física". El activo intangible denominado "Permisos de Funcionamiento" se puede identificar claramente y por separado y surge de un derecho contractual, adicional se controla y se reconoce al costo de adquisición por cada centro de costo y de igual forma se puede identificar las unidades de negocio que generaran beneficios futuros para la empresa, a partir del año 2015 la vida útil de este activo se determina en 40 años y se deberá reconocer mensualmente el costo de la amortización de cada permiso de funcionamiento.

**2.23.2 Deterioro de activos**

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

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

**2.23.3. Provisiones para obligaciones por beneficios definidos**

El valor presente de las provisionar para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un calculo actuarial basados en varios supuestos, estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

**2.23.4 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipos**

La estimación do las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.3.

**2.23.5 Impuesto a la renta diferido**

La Compañía ha realizado la estimación do sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**3. INFORMACIÓN SOBRE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**3.1 EFECTIVO Y BANCOS**

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	2015	2014
	USD.m.	USD.m.
<b>Efectivos en caja bancos:</b>		
Caja	1.333	1.096
Bancos	4.358	2.318
<b>Total efectivo y equivalentes</b>	<b>5.692</b>	<b>3.414</b>

**3.2 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	2015	2014
	USD.m.	USD.m.
<b>Ciente:</b>		
Tarjetas de crédito	316	307
Distribuidores (1)	10.187	8.261
Provisión para cuentas dudosas	(134)	(79)
<b>Subtotal</b>	<b>10.369</b>	<b>8.489</b>
Otras cuentas por cobrar, Corto Plazo		
Contratos de franquicias	1.144	576
Anticipos a proveedores	414	759
Otras cuentas por cobrar	1.040	800
<b>Total</b>	<b>12.967</b>	<b>10.624</b>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a clientes a quienes la compañía vende productos al por mayor ( distribuidores).

Previo la aceptación de un nuevo cliente distribuidor, la Compañía realiza una evaluación crediticia del potencial cliente distribuidor, para lo cual cuenta con una política de crédito en la que se describe el procedimiento a seguir para dicha evaluación. La aprobación de las líneas de crédito y la provisión para cuentas dudosas, entre otras, son las facultades de las Vicepresidencias de Finanzas y Comercial.

La provisión de cuentas dudosas registrada por la Compañía cubre todas aquellas cuentas por cobrar con una antigüedad superior a un año y que la Compañía ha determinado como irrecuperables en base a la experiencia de incumplimiento de la contraparte y a un análisis de la posición financiera actual de cada cliente.

En la determinación de la capacidad de recuperación de un crédito comercial la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores comerciales desde la fecha de concesión de crédito hasta el final del periodo de referencia, de acuerdo a lo establecido en la política de crédito de la Compañía.

Antigüedad de las cuenta por cobrar vencidas pero no deterioradas : Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

Detalle	2015	2014
	USD.m.	USD.m.
1- 75 días	584	1.613
75-120 días	630	160
Más de 120 días	2.124	119
<b>Total</b>	<b>3.337</b>	<b>1.892</b>
Antigüedad promedio (días)	13	38

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia y son independientes entre sí.

El movimiento de la provisión para cuentas comerciales de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

<b>Detalle</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
<b>Saldo al inicio del año</b>	(79)	(34)
Provisión del año	(56)	(45)
Utilizaciones y reversos		
<b>Saldo al final del año</b>	<b>(134)</b>	<b>(79)</b>

### 3.3 OTROS ATIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

<b>Detalle</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Prestamos a partes relacionadas (nota 3.22)	1.994	1.563
Prestamos a empleados	309	545
Préstamo terceros	41	
Tiendas industriales Asociadas TIA S.A. (1)	-	150
<b>Total</b>	<b>2.343</b>	<b>2.258</b>
<b>Clasificación</b>		
Corriente	1.764	1.795
No Corriente	579	463
<b>Total</b>	<b>2.343</b>	<b>2.258</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a una cuenta por cobrar por la ventas de las acciones de la Compañía Magda Espinosa S.A., con vencimiento inicial hasta julio del 2014 y con una tasa de interés nominal anual del 7%, dicha cuenta por cobrar se refinanció hasta julio del 2015 manteniendo la misma tasa de interés.

### 3.4 INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Medicinas	29.206	26.302
Neonatos	4.642	3.433
Cuidado Personal	3.405	2.797
Belleza	2.767	2.395
Otros	2.289	2.177
<b>Total Inventarios</b>	<b>42.308</b>	<b>37.104</b>

Durante el año 2015 y 2014, los inventarios reconocidos como costo de ventas fueron de USD 189.9 millones y USD 164.9 millones, respectivamente.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Inventarios en Garantía

Al 31 de diciembre del 2015, para garantizar el cumplimiento de todas y cada una de sus obligaciones actuales y futuras con instituciones financieras y por emisión de obligaciones y papel comercial, Farmaenlace Cía. Ltda. mantiene contratos de prenda comercial ordinaria sobre inventarios por USD 16 millones (USD 18.7 millones para el año 2014) (Ver Nota 3.23).

**3.5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Costo	12.860	12.779
Depreciación acumulada	(3.994)	(3.530)
<b>Total</b>	<b>8.866</b>	<b>9.249</b>
<b>Clasificación</b>		
Terrenos (1)	3.321	3.321
Edificios e instalaciones	2.315	2.369
Maquinaria, muebles y equipo	2.828	3.088
Vehículos	265	216
Propiedades en construcción	137	255
<b>Total</b>	<b>8.866</b>	<b>9.249</b>

(1) Activos en garantía.- Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantiene un bien inmueble en garantía por préstamos bancarios propios por un valor de USD 7.02 millones y USD 4.1 millones respectivamente.

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>
	<b>2015</b>	<b>Acumulada</b>	<b>2014</b>	<b>Acumulada</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>12.779</b>	<b>(3.530)</b>	<b>11.071</b>	<b>(2.773)</b>
Más Adiciones	4.782	(1.093)	2.440	(950)
Más/menos Bajas/Ventas	(1.546)	629	(413)	193
Transferencias a otros activos (2)	(3.154)		(319)	
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>12.860</b>	<b>(3.994)</b>	<b>12.779</b>	<b>(3.530)</b>

(2) Incluye un monto de USD 2,4 millones correspondiente al terreno adquirido en el cantón Machachi en el año 2015 reclasificado a "Propiedades de Inversión" (Ver Nota 3.6) y un monto de USD 785 mil reclasificado de la cuenta "Construcciones en Curso" a la cuenta contable "Adecuaciones" del grupo de otros activos.

FARMAENLACE CIA. LTDA.  
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
 Al 31 de diciembre 2015 y 2014

**3.6 PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

Un resumen de las propiedades de inversión es como sigue:

	2015 USD.m.	2014 USD.m.
Terrenos	3.670	1.300

Las propiedades de inversión valoradas en USD 3.6 millones constituyen dos terrenos sin construcciones: el primero en el Fideicomiso Llano Chico, Cantón Quito, por USD 1.3 millones y el segundo en el Cantón Machachi por USD 2,4 millones que por ahora están destinados para ganar plusvalía. El movimiento se muestra a continuación:

	Costo 2015 USD.m.	Costo 2014 USD.m.
<b>Saldo al 1 de enero</b>	1.300	-
Adquisición del ejercicio (1)		1.300
Transferencias de propiedades planta y equipo (2)	2.370	
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>3.670</b>	<b>1.300</b>

(1) Fideicomiso "Llano Chico" Corresponde al 20% de los derechos fiduciarios en el Fideicomiso Llano Chico, constituido en el año 2011. El patrimonio autónomo de este Fideicomiso está Conformado por un terreno de 171,230 metros, ubicado en la parroquia Llano Chico, en el cantón Quito, provincia de Pichincha.

(2) Corresponde a tres lotes adquiridos en el cantón Machachi, ubicados en la Hacienda El Obraje, lote 15, lote 21 y lote 14, de 14.362 m2 ,150 m2 y 14.282 m2 respectivamente.

**3.7 ARRENDAMIENTOS**

Corresponde a 215 contratos de arriendo con vencimientos entre 60 y 120 meses. Se consideró que el tiempo promedio de duración de un contrato de arrendamiento es de 5 años, sin embargo existe un 16% de puntos de venta que tienen contratos de 10 años.

El gasto reconocido por arriendo en 2015, así como los pagos futuros de arrendamiento a partir del 1 de enero de 2016 y en lo posterior se muestran como sigue:

	Pagos Futuros		
	Gasto del año USD.m.	Corto Plazo USD.m.	Largo Plazo USD.m.
Inmuebles destinados a punto de venta	3.063	3.228	14.204
Otros inmuebles	60	74	337
<b>Total</b>	<b>3.123</b>	<b>3.302</b>	<b>14.541</b>

Las cuotas mensuales de arriendo operativo de estos contratos son de USD 274 en promedio.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**3.8 ACTIVOS INTANGIBLES**

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	2015 USD.m.	2014 USD.m.
Costo	4.482	3.691
Amortización Acumulada	(912)	(560)
Total	<u>3.569</u>	<u>3.131</u>
Clasificación		
Permisos de funcionamiento	2.917	2.975
Licencias y Software	652	156
Total	<u>3.569</u>	<u>3.131</u>

El movimiento al 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

	Permisos de Funcionamiento		Licencias y Software	
	Costo 2015 USD.m.	Amortización Acumulada 2015 USD.m.	Costo 2015 USD.m.	Amortización Acumulada 2015 USD.m.
<b>Saldo al 1 de enero</b>	2.987	(12)	716	(560)
Más Adiciones	232	(76)	548	(51)
Ajuste saldo inicial (Nota 2.21.2)		(213)		
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>3.219</b>	<b>(301)</b>	<b>1.263</b>	<b>(611)</b>

El movimiento al 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación:

	Permisos de Funcionamiento		Licencias y Software	
	Costo 2014 USD.m.	Amortización Acumulada 2014 USD.m.	Costo 2014 USD.m.	Amortización Acumulada 2014 USD.m.
<b>Saldo al 1 de enero</b>	2.477	-	690	(518)
Más Adiciones	510	(12)	25	(42)
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>2.987</b>	<b>(12)</b>	<b>716</b>	<b>(560)</b>

Permisos de Funcionamiento.- Corresponde a los permisos de funcionamiento de las farmacias de la Compañía y que fueron adquiridos a terceros. Hasta el 31 de diciembre de 2014 estos permisos estaban registrados al valor de adquisición y tienen una vida útil indefinida, por lo que no se amortizaban pero se evalúan por deterioro anualmente.

Como se menciona en la Nota 2.21.2 la Compañía reconsideró el tratamiento de los permisos de funcionamiento con una vida útil indefinida y les asignó, en forma retroactiva, una vida finita de 40 años. El efecto en los resultados del ejercicio 2015 y anteriores de esta corrección se muestra a continuación

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

	2014	Ejercicios anteriores	Efecto al 1 de enero de 2015
	USD.m.	USD.m.	USD.m.
<b>Efecto en los saldos del BG</b>			
Activos intangibles	(68)	(157)	(225)
Utilidades retenidas	68	157	225
<b>Efecto en los resultados del ejercicio comparativos</b>			
Gasto amortización	68	157	

**3.9 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Un resumen de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

	2015	2014
	USD.m.	USD.m.
Inversiones en asociadas	4.791	4.365
Aportes para futuras capitalizaciones	215	1.400
<b>Total</b>	<b>5.006</b>	<b>5.765</b>

Aporte para futuras capitalizaciones.- Al 31 de diciembre del 2015, corresponde principalmente a aportes realizados a la Compañía NETLAB por USD 215 mil. Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a aportes a la Compañía Claripack de Colombia por USD 1,4 millones, capitalizados en el año 2015.

Inversión en Acciones.- Un resumen de las inversiones en acciones en Compañías subsidiarias y asociadas es como sigue:

Compañía	Porción de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
	2015	2014	2015	2014
	( en porcentajes)		(en miles de U.S. Dólares)	
Netlab S.A.	30	30	2.400	2.059
Globalcosmetics S.A. (1)	-	90	-	900
Rapimart Cía. Ltda.	99.9	99.9	675	675
R.DES Servicios				
Corporativos Cía.. Ltda.	50	50	510	510
Signo Mercadeo	98	98	221	221
Claripack	26,67		1.200	1.400
<b>Total</b>			<b>5.006</b>	<b>5.765</b>

Los estados financieros de Farmaenlace Cía. Ltda. Por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, también se presentan consolidados en sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía presenta estados financieros separados.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

(1) Globalcosmetics S.A. - Durante el año 2014, Farmaenlace Cía. Ltda., del préstamo de USD 1.8 millones que mantenía con esta Compañía relacionada, registro como parte de su inversión USD 900 mil y en resultados un deterioro de USD 836 mil.

Al 31 de diciembre de 2015 la inversión mantenida en Globalcosmetics S.A. fue vendida, generado una pérdida en la venta de las acciones por USD 899 mil.

**3.10 OTROS ACTIVOS**

Un resumen de otros activos es como sigue:

		<b>2015</b>	<b>2014</b>
		<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Mejoras en locales arrendados	(1)	1.959	1.789
Garantías		408	388
Dividendos por cobrar		58	108
Otros		1.600	830
<b>Total</b>		<b>4.025</b>	<b>3.115</b>
Clasificación			
Corrientes		186	487
No corrientes		3.839	2.628
<b>Total</b>		<b>4.025</b>	<b>3.115</b>

Los movimientos de adecuaciones fueron como sigue:

	<b>Costo</b>	<b>Amortización</b>
	<b>2015</b>	<b>Acumulada</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>2015</b>
		<b>USD.m.</b>
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>3.281</b>	<b>(1.492)</b>
Más Adiciones	207	(623)
Más/menos Bajas/Ventas	(436)	237
Transferencias de otros activos (Ver nota 3.5)	785	
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>3.836</b>	<b>(1.877)</b>

En el año 2015 se estableció que todas las adecuaciones e instalaciones que Farmaenlace realice en sus locales se amortizarán a 5 años o más. No se realizará un ajuste para las adecuaciones que se estaban amortizando hasta el 31 de diciembre de 2014 a 2 y a 3 años, pues la política anterior estaba basada en el tiempo del contrato de arriendo pero considerando que el 95% de los contratos se renuevan anualmente ésta política se elimina.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**3.11 PRESTAMOS**

Un resumen de los prestamos es como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Garantizados y medidos al costo amortizado:		
Prestamos bancarios	12,696	10,188
Emisión de obligaciones y papel comercial	2,134	7,200
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	529	497
<b>Total</b>	<b>15,358</b>	<b>17,885</b>
Clasificación		
Corrientes	13,255	13,556
No corrientes	2,103	4,329
<b>Total</b>	<b>15,358</b>	<b>17,885</b>

**Préstamos Bancarios** - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponden a préstamos de bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2017 y tasas de interés que fluctúan entre el 6.50% y el 9.02%.

Emisión de Obligaciones y Papel Comercial - La Superintendencia de Compañías mediante las Resoluciones No.Q.IMV.2013.6092 y No.Q.IMV.2013.6093 emitidas el 13 de diciembre del 2013 Autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones y papel comercial por USD4 millones cada una. La emisión de obligaciones es de dos tipos, la tipo A y B por USD2 millones cada una que mantienen un vencimiento hasta los 1,080 días y 1,800 días, respectivamente y una tasa de interés del 7.50%, y 7.75%, respectivamente. La emisión de obligaciones tiene vencimientos hasta enero del 2019. La emisión de papel comercial son colocadas en el mercado con un descuento del 6% y los pagos de capital fueron cancelados al vencimiento, esto es, hasta noviembre de 2015.

La emisión de obligaciones y de papel comercial se encuentra garantizada con una garantía general a la totalidad de los activos no gravados de la Compañía, y con una garantía específica, la cual esta constituida por una prenda comercial ordinaria cerrada del inventario, equivalente al menos al 125% del valor de la emisión. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene una prenda comercial sobre su inventario por un valor de USD 2 millones.

Banco Interamericano de Desarrollo - BID - Corresponde a desembolsos realizados por el Banco Interamericano de Desarrollo - BID con el objeto de otorgar financiamiento a la Compañía para establecer una red de farmacias a través de un modelo de franquicias para provisión de productos y servicios farmacéuticos de calidad en comunidades de la sierra centro-sur y costa sur del Ecuador. El valor del préstamo aprobado es de USD990 mil que serán desembolsados mediante solicitud de desembolso y previo el cumplimiento de las condiciones que estipula el contrato de préstamo. La Compañía amortizará el capital del préstamo mediante el pago de cuotas semestrales iniciando el 5 de septiembre del año 2015.

**3.12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

	2015	2014
	USD.m.	USD.m.
Proveedores nacionales	42,635	33,423
Otras cuentas por pagar	1,859	1,556
Cuentas por Pagar Relacionadas	215	
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>44,708</b>	<b>34,979</b>

Proveedores Locales - Constituyen principalmente cuentas por pagar a Laboratorios o Casas Farmacéuticas y otros proveedores para la compra de medicinas y artículos de bazar. El plazo promedio de pago a proveedores es de **65 días (45 días en el 2014)**.

### 3.13 IMPUESTOS

**3.13.1 Pasivos del año corriente.-** Un resumen de los pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	2015	2014
	USD.m.	USD.m.
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado - IVA por pagar	776	760
Impuesto a la renta por pagar.	516	102
<b>Total</b>	<b>1,292</b>	<b>862</b>

**3.13.2 Impuesto a la renta reconocido en resultados.-** Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros (no conciliados) y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2015	2014
	USD	USD
Utilidad según estados financieros ( no consolidados) antes de impuesto a la renta	9,732	6,804
Gastos no deducibles	2,031	1,456
Ingresos exentos	(479)	(145)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	15	
Participación de trabajadores atribuible a ingresos exentos	45	
Beneficios por incremento neto de empleados	(1,266)	(512)
Otras partidas conciliatorias	(4)	
<b>Utilidad gravable</b>	<b>10,074</b>	<b>7,603</b>
Impuesto a la renta causado y corriente cargado a resultados (1)	2,146	1,622
Anticipos Calculados (2)	1,583	1,301

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujeta+B25s a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2013 al 2015.

**Determinación fiscal del ejercicio 2012**

Durante el año 2015 y 2016, la compañía atendió la determinación fiscal de impuesto a la renta del año 2012 por parte del Servicio de Rentas Internas. Mediante Acta Borrador de Determinación No. DZ9-AGFADBC16-00000006, emitida el 12 de febrero de 2016, la administración tributaria establece un saldo a pagar por impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2012, más los intereses generados desde la fecha de la exigibilidad, 13 de abril de 2013, hasta la fecha de pago de la obligación determinada y un recargo por obligación determinada por el sujeto activo (20% sobre el principal).

A la fecha de emisión de este informe el proceso se encuentra en revisión por parte de la Compañía, para proceder a realizar las justificaciones requeridas. La compañía no ha considerado necesario el registro de una provisión para cubrir estos valores.

**3.13.3 Movimiento de la provisión (crédito tributario) de impuesto a la venta** - Los movimientos de la provisión (crédito tributario) de impuesto a la renta fueron como sigue:

	2015	2014
	USD.m.	USD.m.
Saldo al comienzo del año	102	44
Provisión del año	2.146	1.622
Pago efectuados	(1.732)	(1.564)
Saldo al fin del año (Ver nota 3.13.1)	<u>516</u>	<u>102</u>

**Pagos efectuados.**- Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

**3.13.4 Impuesto a la renta reconocido en los resultados**

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros (no consolidados) y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	2015	2014
	USD.m.	USD.m.
Utilidad según estados financieros ( no consolidados) antes de impuesto a la renta	9.732	6.804
Gasto de impuestos a la renta	2.141	1.497
Gastos no deducibles	447	320
Ingresos exentos	(105)	(32)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	3	
Participación de trabajadores atribuible a ingresos exentos	10	
Beneficios por incremento neto de empleados	(279)	(113)
Otras partidas conciliatorias	(1)	
Beneficios tributarios por reinversión de utilidades	(70)	(50)
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>2.146</u>	<u>1.622</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>22%</u>	<u>24%</u>

**3.13. 5 Saldos del impuesto diferido**

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldo al comienzo del año	Reconocido en los Resultados	Reconocido en el Patrimonio	Saldo al fin del año
	USD.m.	USD.m.	USD.m.	USD.m.
<b>Año 2015</b>				
Propiedades planta y equipo	(7)	7	3	2
Provisión de jubilación patronal	110	(2)	(31)	78
<b>Total</b>	<b>102</b>	<b>6</b>	<b>(28)</b>	<b>80</b>

### 3.13.6 Aspectos Tributarios

El 29 de diciembre de 2014 se publicó el Suplemento del Registro Oficial 405, a través del cual la Asamblea Nacional emitió la Ley de incentivos a la Producción y fraude fiscal, a su vez el 31 de diciembre de 2014, se publicó el Tercer Suplemento del Registro Oficial 407, a través del cual la Asamblea Nacional expide el reglamento a la Ley. La norma principalmente crea incentivos para el sector productivo, especialmente para las micro, pequeñas, medianas empresa y de la economía popular y solidaria y actividades mineras; propone mecanismos para evitar evasión fiscal y para el reforzamiento del sistema tributario, para prevenir el fraude tributario, determina las características de la residencia fiscal y las obligaciones del beneficiario sustituto, incrementó la tasa anual de impuesto a la renta para aquellas empresas poseídas por accionistas domiciliados en paraísos fiscales, e introduce algunos conceptos en la normativa tributaria referente a las normas internacionales de información financiera, aplicadas en el Ecuador desde años atrás, entre otros aspectos. Estas reformas entraron en vigencia desde el ejercicio 2015.

Las reformas en cuanto al pago de diversos impuestos y tarifas sobrepasaron la docena en los últimos ocho años. Varias de ellas llegaron en el transcurso de 2015, con una intención diferente a la recaudatoria, sino más bien de redistribución y solidaridad, según el Gobierno. Una de las últimas normativas que afectan directamente a lo tributario que aprobó la Asamblea Nacional fue la Ley de Amnistía Tributaria, con la que se eliminan intereses, multas y recargos de las deudas con el Servicio de Rentas Internas (SRJ), el Banco de Fomento y los gobiernos locales, de las cuales se cancele el capital. La exoneración se dio para el 100% de los recargos y el 50% de acuerdo con dos plazos, uno en julio y otro en septiembre. Se hicieron algunos cambios en cuanto a las normas para la retención en la fuente de los dividendos, y el impuesto al valor agregado.

En diciembre de 2015 se expidió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión extranjera, esta Ley tiene por objeto establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada y los lineamientos e institucionalidad para su aplicación. La normativa permite que las inversiones que se ejecuten bajo esta modalidad obtengan las exenciones al impuesto a la renta, al impuesto a la salida de divisas, a los tributos al comercio exterior y más beneficios previstos en esta Ley.

El 31 de diciembre de 2015, se publicó en el Registro oficial la resolución NAC-DGERCGC15-00003216 del Servicio de Rentas internas, en la cual se norma el porcentaje de donaciones requerido a las organizaciones sin fines de lucro del total de sus ingresos, que a partir del ejercicio 2015, será del 5%.

En enero 19 de 2016, se publicó el Suplemento de Registro Oficial 672, la Resolución NAC-DGERCGC16-00000010 del Servicio de Rentas Internas, en la que expide las normas para el pago de obligaciones tributarias y fiscales, mediante títulos del Banco Central (TBC).

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Por otro lado, a la fecha de emisión de este informe, el Gobierno trabaja en una alternativa que reemplaza a las salvaguardias, sobretasas a la importación que serán eliminadas desde enero hasta junio del 2016. La opción sería el Timbre Cambiario, que consistiría en una subasta en la que el objeto en disputa es un cupo en dólares para importar.

**3.14 PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a USD 15 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia, y por un importe acumulado superior a USD 3 millones el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Como se menciona en la nota 3.22, las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015 superan el importe acumulado de USD 3 millones pero no superan los USD 15 millones, por lo que debe presentar únicamente el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

**3.15 OTROS PASIVOS CORRIENTES**

	2015	2014
	USD.m.	USD.m.
Otros Pasivos Corrientes	400	-
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>400</b>	

Corresponde a valores recibidos del Sr. Marcelo Valencia con fecha 29 de diciembre de 2015 a pagarse en el año 2016, sobre los cuales se genera un interés anual del 9%.

**3.16 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORTO Y LARGO PLAZO**

El total de pasivos por concepto de remuneraciones, beneficios a corto plazo y largo plazo se muestra en el siguiente detalle:

	2015	2014
	USD.m.	USD.m.
<b>Beneficios de empleados corto plazo</b>		
Beneficios Sociales acumulados previstos por Ley	875	751
Participación a los trabajadores en las utilidades	1.717	1.190
<b>Subtotal beneficios corto plazo</b>	<b>2.592</b>	<b>1.941</b>
<b>Beneficios empleados largo plazo</b>	<b>758</b>	<b>324</b>
<b>Total corto y largo plazo</b>	<b>3.350</b>	<b>2.265</b>

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**Gasto reconocido por remuneraciones y beneficios a empleados**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Sueldos y Salarios	14.592	12.102
Beneficios de Ley	3.424	2.790
15% Trabajadores	1.717	1.190
<b>Subtotal corto Plazo</b>	<b>19.734</b>	<b>16.082</b>
Jubilación Patronal y Desahucio	203	88
<b>Saldo al final del año</b>	<b>19.937</b>	<b>16.170</b>

**Beneficios empleados a largo plazo**

Por obligación de la Ley, la Compañía debe proveer una Jubilación Patronal a los empleados que trabajen en forma ininterrumpida por más de 20 años de trabajo en la empresa, por un monto mínimo mensual de USD 20 mensuales si el jubilado es a su vez jubilado de la seguridad social o de USD 30 si solo es jubilado por la Compañía, con un máximo de un salario básico unificado. A esas remuneraciones proyectadas se añaden un decimo tercer sueldo y un decimo cuarto sueldo.

Adicionalmente la Ley establece que los trabajadores que se retiren voluntariamente con desahucio previo ante la Autoridad que regula las relaciones laborales, o que sean despedidos o desahuciados por el patrono, deben recibir una contribución del 25% del último sueldo por cada año de servicio.

Debido que ambos beneficios están definidos y la compañía debe cubrirlos asumiendo los riesgos de su falta de cobertura se trata de beneficios por Obligaciones definidas.

La Compañía no mantiene fondos separados para cubrir estos beneficios. Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía no tiene empleados jubilados o empleados activos con derechos adquiridos de jubilación patronal.

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal y desahucio, por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

	<b>Jubilación patronal</b>	<b>Desahucio</b>	<b>Total</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
<b>Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2014</b>	324	-	324
Reconocimiento provisión años anteriores (1)		249	249
Costo de servicios actuales	109	94	203
Pérdidas y Ganancias actuariales	40	71	111
Costo de interés	17	13	30
Liquidaciones anticipadas	(54)	(105)	(159)
<b>Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>436</b>	<b>322</b>	<b>758</b>

Los costos de interés se incluyen en costos financieros.

(1) Como se menciona en la Nota 2.21.1 la Compañía registro provisiones de beneficios por terminación de las relaciones laborales (Desahucio) en forma retroactiva. El efecto en los resultados del ejercicio 2015 y anteriores de esta corrección se muestra a continuación:

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

	<b>2014</b>	<b>Ejercicios anteriores</b>	<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
<b>Efecto en los saldos del BG</b>			
Provisión por Desahucio	92	157	249
Utilidades retenidas	(92)	(157)	(249)
<b>Efecto en los resultados del ejercicio comparativo</b>			
Gasto provisión beneficios definidos	92		

**Información demográfica (comparativa)**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Numero de trabajadores activos al cierre del ejercicio	2.591	2.199
Número de Jubilados	-	-
Numero de salidas de personal en el año	520	542
<u>Tiempo de servicio de los trabajadores activos:</u>		
Desahucio	2	2
Jubilación Patronal, menores de 10 años	2	2
Jubilación Patronal, entre 10 y 25 años	11	16
<u>Vida laboral promedio remanente</u>		
Desahucio	23	23
Jubilación Patronal, menores de 10 años	23	23
Jubilación Patronal, entre 10 y 25 años	14	9
<u>Sueldo promedio</u>		
Desahucio	560	519
Jubilación Patronal, menores de 10 años	509	494
Jubilación Patronal, entre 10 y 25 años	868	464

**Supuestos utilizados**

Los supuestos utilizados para los cálculos de jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Tasa de descuento	6,5	6,5
Tasa de crecimiento de los salarios	2,4	2,4
Tasa de rotación de personal promedio	34,80	33,48
Expectativa de vida	Tabla de mortalidad IESS 2002	

Estas suposiciones han sido desarrolladas por la Administración con la asesoría del experto actuarial contratado y se consideran el mejor estimado gerencial. Sin embargo los cambios en estas tasas y supuestos pueden tener un importante efecto en los montos reportados.

**3.17 VALORES EN GARANTÍA**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde principalmente a los valores recibidos en inventario y efectivo como garantía por parte de los franquiciados de la cadena de farmacias "Medicity" y "Farmacias económicas", con el objeto de garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones contraídas por los mismos al momento de la firma de los respectivos contratos de franquicia (Ver Nota 3.25).

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Al 31 de diciembre de 2015, esta partida fue valorada al valor presente a través de una tasa de descuento, tal como lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Al 31 de diciembre de 2015, se encuentra clasificada de la siguiente manera:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Valores en garantía (Valor actual)	1296	5.735
Reconocimiento ingreso diferidos	4.976	
<b>Total</b>	<b>6.272</b>	<b>5.735</b>

Por la aplicación del costo amortizado a esta partida, en el año 2015 se generó un importe de USD 86 tanto en el ingreso como en el gasto financiero.

### 3.18 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### 3.18.1 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la compañía es como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado:</b>		
Efectivos y bancos (nota 3.1)	5.692	3.414
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (nota 3.2)	12.967	10.624
Otros activos financieros (nota 3.3)	2.343	2.258
<b>Total</b>	<b>21.002</b>	<b>16.296</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</b>		
Prestamos (nota 3.11)	15.358	17.885
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 3.12)	44.708	34.979
Otros pasivos financieros		46
Valores en Garantía (nota 3.17)	6297	5.747
<b>Total</b>	<b>66.364</b>	<b>58.657</b>

#### 3.18.2 Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía esta expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera mas o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de estos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en use por parte de la Compañía, si es el caso.

**3.18.2.1 Riesgo de mercado** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene prestamos a las tasas de interés fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los prestamos a tasa fija y a tasa variable. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para alinearlas con las tasas de interés y nivel de riesgo definido, asegurando las estrategias de cobertura mas rentables.

Mediante la simulación de la utilidad antes de impuestos, ante potenciales incrementos y bajas de la tasa de interés en un punto porcentual, se determina que si las tasas suben las utilidades bajarán en forma proporcional por los pasivos por USD 174 mil ya que los costos financieros se incrementarían, y viceversa si las tasas bajan las utilidades se incrementarían por USD 174 mil.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**3.18.2.2 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. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar, tal como se muestra a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
CONVENIOS	3.155	1.974
DISTRIBUCION	5.353	4.468
LABORATORIOS	406	371
SERVICIOS	78	68
<b>Total</b>	<b>8.991</b>	<b>6.880</b>

Algunas de las cuentas por cobrar comerciales se encuentran en mora. La información sobre los activos financieros en mora pero no deteriorados son los siguientes:

	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
	<b>USD.m.</b>	<b>%</b>	<b>USD.m.</b>	<b>%</b>
0-30	3.629	40%	3.437	50%
30-60	2.067	23%	2.005	29%
60-75	519	6%	596	9%
75-90	282	3%	246	4%
90-120	370	4%	309	4%
120-365	1.931	21%	215	3%
365-9999	192	2%	71	1%
<b>TOTAL</b>	<b>8.991</b>		<b>6.880</b>	

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a las anteriormente señaladas.

**3.18.2.3 Riesgo de liquidez -** La gerencia maneja los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. La Compañía está expuesta al riesgo de liquidez, principalmente como resultado de sus pasivos bancarios, acreedores comerciales y otros. La Compañía evalúa periódicamente su posición de efectivo y observa que sus flujos de efectivo de actividades operativas sean suficientes para cubrir la totalidad de sus necesidades. La Compañía gestiona estas necesidades de liquidez mediante el control programado de los pasivos con proveedores, los pagos de servicio de largo plazo, así como las previsiones de las entradas de caja. Los datos utilizados para el análisis de estos flujos de efectivo es consistente con el utilizado en el análisis de los vencimientos contractuales analizados abajo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los pasivos financieros tienen vencimientos contractuales (incluidos los pagos de intereses en su caso) que se resumen a continuación:

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

31/12/2015	Corriente		No Corriente	
	Dentro de 6 meses	Entre 6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años
	USD.m.	USD.m.	USD.m.	USD.m.
Acreedores comerciales	42.916			
Pasivos bancarios	12.154		1.036	
Otros pasivos financieros-Obligaciones Financieras	78	1.101	1.067	6.272
<b>Total</b>	<b>55.148</b>	<b>1.101</b>	<b>2.103</b>	<b>6.272</b>

31/12/2014	Corriente		No Corriente	
	Dentro de 6 meses	Entre 6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años
	USD.m.	USD.m.	USD.m.	USD.m.
Acreedores comerciales	33.795			
Pasivos bancarios	8.438		2.196	
Otros pasivos financieros-Obligaciones Financieras		5.118	2.134	5.735
<b>Total</b>	<b>42.233</b>	<b>5.118</b>	<b>4.329</b>	<b>5.735</b>

**3.18.2.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para estar en capacidad de continuar como negocio en marcha y maximiza el rendimiento financiero a los socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La gerencia gestiona el riesgo de la Compañía, revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Junta de Directores considera el costo del capital y los riesgos asociados.

Al 31 de diciembre del 2015, los principales indicadores financieros de la Compañía son como sigue:

Capital de trabajo	USD 535 mil
Índice de Liquidez	1,01 veces
Pasivos Totales/ Patrimonio	4,21 veces
Deuda financiera/ Activos totales	17%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

**3.18.3 Valor razonable de los instrumentos financieros**

Al 31 de diciembre del 2015, excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros (no consolidados) se aproximan a su valor razonable:

	USD.m.
Emisión de obligaciones	2134
Emisión de papel comercial	-
<b>Total</b>	<b>2.134</b>

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**3.18.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

\* **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción mas reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares

**Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera** - Los instrumentos financieros se piden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

\* Nivel 1: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los medios activos para pasivos o activos directos;

\* Nivel 2: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

\* Nivel 3: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

La siguiente tabla provee la jerarquía del valor razonable para los activos y pasivos de la Compañía:

Detalle	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	Precios cotizados en mercados activos USD.m.	Inputs significativos observables en el mercado USD.m.	Input significativos no observables USD.m.
<b><u>ACTIVOS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE</u></b>			
Propiedades de inversión (1)			3.670
Propiedad planta y Equipo Revaluada (2)			486
Inversiones en subsidiarias y asociadas			5.006
<b><u>ACTIVOS Y PASIVOS PARA LOS QUE EL VALOR RAZONABLE SE REVELA</u></b>			
Emisión de Obligaciones	2134		
Valores en Garantía		6.297	

(1) La Compañía cuenta con un avalúo comercial para el Fideicomiso Llano Chico por USD 1.3 millones emitido con fecha 30 de abril de 2015. En el caso de los lotes de terreno de Machachi por USD 2,4 millones no se cuenta con un estudio de valoración.

(2) Comprende el revalúo del Edificio de la Matriz de la Compañía. El estudio de revalúo se efectuó en el año 2009.

(3) La Compañía ha efectuado estudios de valoración de las inversiones en subsidiarias y considera que no se encuentran sujetas a efectos de deterioro al 31 de diciembre de 2015.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**3.19 PATRIMONIO**

**3.19.1 Capital social** - El capital social autorizado consiste de 6.500.000 participaciones (5.500.000 participaciones para el año 2014) de USD 1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por participación y un derecho a los dividendos.

**3.19.2 Reserva legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos of 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**3.19.3 Utilidades Retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Utilidades retenidas distribuibles	8.394	6.818
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1.046	1.046
<b>Total</b>	<b>9.440</b>	<b>7.864</b>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**Dividendos**

A la fecha de aprobación de los estados financieros, no se ha propuesto a la Junta General de Accionistas por parte de la Administración ningún dividendo para distribución a los accionistas.

**3.20 INGRESOS**

El resumen de ingresos de la Compañía es como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Ingresos provenientes de la venta de bienes	252.450	216.023
Ingresos provenientes de la venta de servicios	2.851	2.559
Otros Ingresos, neto	(1) 1.022	422
<b>Total</b>	<b>256.323</b>	<b>219.004</b>

Al 31 de diciembre de 2015 corresponde principalmente a USD 300 mil recibidos de dividendos de las Compañías NETLAB y SIGNO MERCADEO Y DISEÑO CIA. LTDA, utilidad en venta de activos por USD 233 mil, USD 60 mil recibidos del Banco Interamericano de Desarrollo como parte del Proyecto de Cooperación Técnica celebrado entre Farmaenlace y el BID y USD 400 mil considerados como otros ingresos.

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

**3.21 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA**

Un resumen de los gastos de administración y operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Costo de ventas	189.902	164.854
Gasto de ventas	41.282	34.402
Gastos de Administración	13.112	11.130
<b>Total</b>	<b>244.296</b>	<b>210.386</b>

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Consumo de Inventarios	189.902	164.854
Gastos por beneficios a empleados	26.263	21.599
Gastos por servicios y suministros	19.499	16.144
Costos de publicidad	1.679	1.754
Honorarios	1.622	1.591
Impuestos	1.932	1.730
Gastos por depreciación y amortización	1.864	1.616
Otros gastos	1.535	1.098
<b>Total</b>	<b>244.296</b>	<b>210.386</b>

**Gasto por beneficios a los empleados.-** Un detalle de los gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>USD.m.</b>	<b>USD.m.</b>
Sueldos y salarios	14.592	12.102
Beneficios definidos	4.413	3.777
Beneficios sociales	3.424	2.790
Aportes al IESS	2.116	1.740
Participación a trabajadores	1.717	1.190
<b>Total</b>	<b>26.263</b>	<b>21.599</b>

**3.22 TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

A continuación se muestran los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2015:

	<b>2015</b>
	<b>USD.m.</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>	
SIGNO MERCADEO Y DISEÑO CIA.LTDA.	1
R.DES SERVICIOS CORPORATIVOS CIA. LTDA.	315
H.M.O. SYSTEMS DEL ECUADOR S.A.	1.604
<b>Total cuentas por cobrar comerciales</b>	<b>1.920</b>

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

<b>Préstamos y cuentas por cobrar relacionadas</b>		
HMO CARTERA	(1)	574
HMO PRESTAMO	(1)	433
ESPINOSA VALENCIA PATRICIO		132
ORCEVAL CÍA. LTDA.		262
R.DES SERVICIOS CORPORATIVOS CIA. LTDA.		246
NETLAB		215
SIGNO MERCADEO Y DISENO CIA. LTDA.		58
<b>Total Préstamos y cuentas por cobrar relacionadas</b>		<b>1.920</b>

(1) Corresponde a dos préstamos otorgados a esta compañía relacionada. El préstamo por USD 574 mil tiene vencimiento hasta julio 2017 y una tasa de interés de 9,33%. El préstamo por USD 433 mil no tiene vencimientos definidos y si devenga una tasa de interés.

<b>Anticipos entregados</b>		
SIGNO MERCADEO Y DISENO CIA. LTDA.		72
<b>Total Anticipos Entregados</b>		<b>72</b>

<b>Total cuentas y préstamos por cobrar con relacionadas</b>		<b>3.912</b>
--	--	--------------

<b>Otras Cuentas por pagar</b>		
NETLAB		215
<b>Total Otras Cuentas por pagar</b>		<b>215</b>

Las transacciones del año 2015 con compañías relacionadas se muestran en el siguiente resumen:

	<b>2015</b>
	<b>USD</b>
<b>Ventas de bienes y servicios</b>	
H.M.O. SYSTEMS DEL ECUADOR S.A.	1.073
R.DES SERVICIOS CORPORATIVOS CIA. LTDA.	847
ORCEVAL DISTRIBUCIONES CIA.LTDA.	5
<b>Total Ventas</b>	<b>1.925</b>
<b>Préstamos efectuados</b>	
HMO PRESTAMO	170
R.DES SERVICIOS CORPORATIVOS CIA. LTDA.	246
<b>Total Préstamos efectuados</b>	<b>416</b>
<b>Intereses cobrados</b>	
HMO ( CARTERA)	175
R.DES	16
ESPINOSA VALENCIA PATRICIO	12
ORCEVAL CÍA. LTDA.	22
<b>Total Intereses Cobrados</b>	<b>225</b>
<b>Compra de Bienes y Servicios</b>	
NETLAB S.A	7
SIGNO MERCADEO Y DISENO CIA.LTDA.	239
H.M.O. SYSTEMS DEL ECUADOR S.A.	8
ORCEVAL DISTRIBUCIONES CIA.LTDA.	40
RAPIMART CIA. LTDA.	10
<b>Total Compra de Bienes y Servicios</b>	<b>305</b>

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

<b>Compra de acciones</b>	
NETLAB	341
<b>Total Compra de acciones</b>	<b>341</b>
<b>Dividendos Pagados</b>	<b>4.423</b>

**Transacciones con Personal Gerencial y Directivo y con entidades que prestan servicios gerenciales clave**

Las transacciones con la Gerencia principal incluyen Directores y empleados de nivel gerencial, así como honorarios a las entidades gerenciales. La remuneración y honorarios se observa a continuación:

	<b>2015</b>
	<b>USD.m.</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	
Sueldo y Beneficios Personal Gerencial	515
Honorarios Ejecutivos	1.084
Beneficios a Largo Plazo	13
<b>Total remuneración Gerencia</b>	<b>1.611</b>

Honorarios Ejecutivos - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la compensación de los honorarios de los socios corresponde a beneficios a corto plazo por USD 1,084 mil y USD 1,047 mil, respectivamente. Esta compensación se determina con base al rendimiento de los ejecutivos y tendencias del mercado.

**3.23 CONTINGENCIAS Y GARANTIAS ENTREGADAS**

A continuación se presenta un detalle de garantías, avales, y otras fianzas constituidas por la Compañía con corte al 31 de diciembre de 2015:

**Pasivos contingentes**

En enero de 2016, la abogada de la Compañía encargada de la coordinación y patrocinio de los procesos judiciales, informó que hasta enero de 2016, existen procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex- trabajadores para el cobro de sus haberes, con cuantías demandadas aún no determinadas, pero que se estiman de valores menores al tratarse de ex colaboradores con poco tiempo de servicio. La Compañía al 31 de diciembre de 2015 tiene provisionado un monto de USD 26 mil por este concepto. De acuerdo al criterio de la Administración y del abogado antes referido aún no se puede determinar si existen probabilidades de resultados favorables o en contra en estas demandas.

**Garantías**

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía, mantiene las siguientes garantías emitidas a favor de Instituciones Financieras por sus obligaciones financieras:

<b>Banco</b>	<b>Tipo</b>	<b>Monto</b>	<b>Vigencia</b>
		<b>USD.m.</b>	
Produbanco	Terreno y Construcción	1.133	
	Terreno y Construcción	5.885	
Pichincha	Fianza Solidaria	800	
Internacional	Comercial Inventarios	1.401	
Bolivariano	Prenda Comercial	1.401	
	Prenda Comercial	1.401	
Guayaquil	Mercadería de su propiedad	1.470	
Rumiñahui	Prenda bienes muebles sobre inventarios	857	

**FARMAENLACE CIA. LTDA.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**Al 31 de diciembre 2015 y 2014**

Citibank	Prenda Comercial	6.000	
BBP	Garante Obligación Colateral a favor de CLARIPACK	400	11/09/2016
Bonholder	Mercadería-Mercado de Valores	2.669	

**3.24 CONTRATOS DE FRANQUICIA**

---

La Campania franquicio las cadenas de farmacias "económicas" y "Medicity" para la venta de productos farmacéuticos y de bazar. A través de este contrato, la Compañía (el franquiciarte) a través de su know how, personal y experiencia maneja y administra las farmacias franquiciadas, implementando en cada una la estructura y políticas desarrolladas para las mencionadas cadenas de farmacias. En tal virtud, la administración y manejo de las farmacias, así como el merchandising compra a proveedores de los productos para la venta en las farmacias será responsabilidad de la Compañía, mientras que el Franquiciado percibirá un porcentaje de la venta de cada farmacia, como comisión. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantiene 250 y 219 farmacias franquiciadas, respectivamente.

**3.25 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

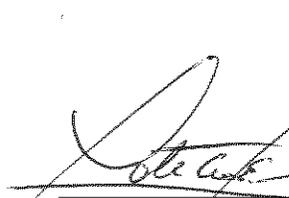
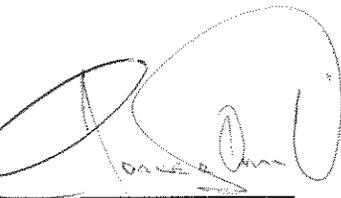
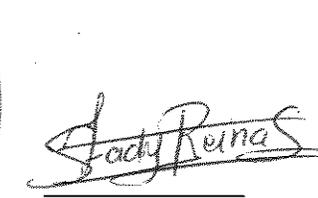
---

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (29 de febrero de 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

**3.26 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ( NO CONSOLIDADOS)**

---

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la Campania el 29 de febrero del 2016 y serán presentados a los Socios y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta Directiva y los Socios sin modificaciones.

		
Patricio Espinosa Representante Legal	Jorge Ortiz Vicepresidente Financiero	Lady Reina Contadora General