

FARMAENLACE CÍA. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	218,326	178,467
Pagos a proveedores y a empleados	(209,578)	(171,407)
Intereses pagados	(978)	(827)
Impuesto a la renta	(1,564)	(1,191)
Otros ingresos, neto	<u>361</u>	<u>27</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>6,567</u>	<u>5,069</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(2,440)	(3,046)
Precio de venta de propiedades y equipo	266	376
Incremento de activos intangibles	(542)	(811)
Incremento de otros activos	(853)	(833)
Disminución de otros activos financieros	1,396	288
Incremento de inversiones en acciones	<u>(4,643)</u>	<u>(1,300)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(6,816)</u>	<u>(5,326)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos	5,581	3,071
Dividendos pagados a los propietarios	<u>(4,795)</u>	<u>(1,974)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>786</u>	<u>1,097</u>
EFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto en efectivo y bancos	537	840
Saldos al comienzo del año	<u>2,877</u>	<u>2,037</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,414</u>	<u>2,877</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aportes para futuras capitalizaciones a subsidiaria proveniente de una compensación de cuentas por cobrar	<u>900</u>	<u>-</u>
Ver notas a los estados financieros		

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014** **2013**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	12	13,556	10,485
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	34,979	31,611
Pasivos por impuestos corrientes	14	862	588
Obligaciones acumuladas	16	<u>1,941</u>	<u>1,591</u>
Total pasivos corrientes		<u>51,338</u>	<u>44,275</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	12	4,329	1,819
Otros pasivos financieros		46	11
Obligación por beneficios definidos	17	324	365
Provisiones	18	<u>5,747</u>	<u>4,330</u>
Total pasivos no corrientes		<u>10,446</u>	<u>6,525</u>

Total pasivos**61,784** **50,800****PATRIMONIO:**

20

Capital social		5,500	4,500
Reserva legal		923	701
Utilidades retenidas		<u>7,855</u>	<u>8,586</u>
Total patrimonio		<u>14,278</u>	<u>13,787</u>

TOTAL**76,062** **64,587**

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	3,414	2,877
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	10,624	10,402
Otros activos financieros	6	1,795	1,709
Inventarios	7	37,104	32,801
Otros activos	11	487	196
Total activos corrientes		<u>53,424</u>	<u>47,985</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	8	9,249	8,298
Activos intangibles	9	3,131	2,631
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10	7,065	1,522
Activos por impuestos diferidos	14	102	140
Otros activos financieros	6	463	1,945
Otros activos	11	2,628	2,066
Total activos no corrientes		<u>22,638</u>	<u>16,602</u>
TOTAL		<u>76,062</u>	<u>64,587</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAENLACE CÍA. LTDA.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS	21	218,582	179,169
COSTO DE VENTAS	22	(164,854)	(135,422)
MARGEN BRUTO		53,728	43,747
Gastos de ventas	22	(34,402)	(28,150)
Gastos de administración	22	(11,130)	(9,321)
Costos financieros		(978)	(836)
Pérdida en cuenta por cobrar a parte relacionada	23	(836)	(296)
Otros ingresos, neto		<u>422</u>	<u>520</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,804</u>	<u>5,664</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	14		
Corriente		1,622	1,389
Diferido		<u>38</u>	<u>(163)</u>
Total		<u>1,660</u>	<u>1,226</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>5,144</u>	<u>4,438</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>142</u>	<u>-</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>5,286</u>	<u>4,438</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAENLACE CÍA. LTDA.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>...Utilidades Retenidas... Distribuibiles</u>	<u>Por adopción de NIIF</u>	<u>Total</u>
			...(en miles de U.S. dólares)...		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4,000	487	5,790	1,046	11,323
Utilidad del año			4,438		4,438
Capitalización	500		(500)		
Transferencia		214	(214)		
Distribución de dividendos	—	—	(1,974)	—	(1,974)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	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)
Otro resultado integral del año	—	—	142	—	142
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>5,500</u>	<u>923</u>	<u>6,809</u>	<u>1,046</u>	<u>14,278</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	3,414	2,877
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	10,624	10,402
Otros activos financieros	6	1,795	1,709
Inventarios	7	37,104	32,801
Otros activos	11	<u>487</u>	<u>196</u>
Total activos corrientes		<u>53,424</u>	<u>47,985</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	8	9,249	8,298
Activos intangibles	9	3,131	2,631
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10	7,065	1,522
Activos por impuestos diferidos	14	102	140
Otros activos financieros	6	463	1,945
Otros activos	11	<u>2,628</u>	<u>2,066</u>
Total activos no corrientes		<u>22,638</u>	<u>16,602</u>
TOTAL		<u>76,062</u>	<u>64,587</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	12	13,556	10,485
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	34,979	31,611
Pasivos por impuestos corrientes	14	862	588
Obligaciones acumuladas	16	<u>1,941</u>	<u>1,591</u>
Total pasivos corrientes		51,338	44,275
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	12	4,329	1,819
Otros pasivos financieros		46	11
Obligación por beneficios definidos	17	324	365
Provisiones	18	<u>5,747</u>	<u>4,330</u>
Total pasivos no corrientes		<u>10,446</u>	<u>6,525</u>
Total pasivos		61,784	50,800
PATRIMONIO:			
Capital social	20	5,500	4,500
Reserva legal		923	701
Utilidades retenidas		<u>7,855</u>	<u>8,586</u>
Total patrimonio		<u>14,278</u>	<u>13,787</u>
TOTAL		<u>76,062</u>	<u>64,587</u>

FARMAENLACE CÍA. LTDA.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS	21	218,582	179,169
COSTO DE VENTAS	22	<u>(164,854)</u>	<u>(135,422)</u>
MARGEN BRUTO		53,728	43,747
Gastos de ventas	22	(34,402)	(28,150)
Gastos de administración	22	(11,130)	(9,321)
Costos financieros		(978)	(836)
Pérdida en cuenta por cobrar a parte relacionada	23	(836)	(296)
Otros ingresos, neto		<u>422</u>	<u>520</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,804</u>	<u>5,664</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	14		
Corriente		1,622	1,389
Diferido		38	(163)
Total		<u>1,660</u>	<u>1,226</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>5,144</u>	<u>4,438</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>142</u>	<u>-</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>5,286</u>	<u>4,438</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	Capital social	Reserva Legal	...Utilidades Retenidas... Distribuibles	Por adopción de NIIF	Total
			...(en miles de U.S. dólares)...		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4,000	487	5,790	1,046	11,323
Utilidad del año			4,438		4,438
Capitalización	500		(500)		
Transferencia		214	(214)		
Distribución de dividendos	—	—	(1,974)	—	(1,974)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	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)
Otro resultado integral del año	—	—	142	—	142
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>5,500</u>	<u>923</u>	<u>6,809</u>	<u>1,046</u>	<u>14,278</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAENLACE CÍA. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	218,326	178,467
Pagos a proveedores y a empleados	(209,578)	(171,407)
Intereses pagados	(978)	(827)
Impuesto a la renta	(1,564)	(1,191)
Otros ingresos, neto	<u>361</u>	<u>27</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>6,567</u>	<u>5,069</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(2,440)	(3,046)
Precio de venta de propiedades y equipo	266	376
Incremento de activos intangibles	(542)	(811)
Incremento de otros activos	(853)	(833)
Disminución de otros activos financieros	1,396	288
Incremento de inversiones en acciones	<u>(4,643)</u>	<u>(1,300)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(6,816)</u>	<u>(5,326)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos	5,581	3,071
Dividendos pagados a los propietarios	<u>(4,795)</u>	<u>(1,974)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>786</u>	<u>1,097</u>
EFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto en efectivo y bancos	537	840
Saldos al comienzo del año	<u>2,877</u>	<u>2,037</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,414</u>	<u>2,877</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aportes para futuras capitalizaciones a subsidiaria proveniente de una compensación de cuentas por cobrar	<u>900</u>	<u>-</u>
Ver notas a los estados financieros		

FARMAENLACE CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 Ramos y E2-210 y Castellí, Quito - 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 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza los 2,319 y 1,909 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 2014 y 2013 cuenta con 219 y 166 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 estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1** *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)
- 2.2** *Moneda funcional* - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar 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 han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El

costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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 estos estados financieros :

- 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.

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 *NIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.7 *Propiedades 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 más 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 - 10
Equipos 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. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

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.

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 período 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 período 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.

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

2.10.1 Impuesto corriente - 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 imposables 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 periodo.

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 y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imposables. 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.

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 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 financiera 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 por incurrir, en relación con la

transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.14.2 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 periodo 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 y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.17 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 período.

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 "préstamos 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.

2.19 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 préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el 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 pasivo financiero y de imputación del gasto 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 (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

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 período.

2.20 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros - Durante el año 2014, 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 1 de enero del 2014 o posteriormente, y ha concluido que no tiene efecto material sobre los estados financieros .

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

- 3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos* - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo 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.

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de vehículos y equipos* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.3.
- 3.4 *Impuesto a la renta diferido* - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1,096	780
Bancos	<u>2,318</u>	<u>2,097</u>
Total	<u>3,414</u>	<u>2,877</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Clientes:</i>		
Tarjetas de crédito	307	283
Distribuidores (1)	8,261	8,922
Provisión para cuentas dudosas	<u>(79)</u>	<u>(45)</u>
Subtotal	8,489	9,160
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Contratos de franquicias	576	298
Anticipo a proveedores	759	260
Otras cuentas por cobrar	<u>800</u>	<u>684</u>
Total	<u>10,624</u>	<u>10,402</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde 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 período de referencia, de acuerdo a lo establecido en la política de crédito de la Compañía.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a partes relacionadas (Nota 23)	1,563	1,885
Préstamos a empleados	545	418
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. (1)	150	1,291
Otros	—	60
Total	<u>2,258</u>	<u>3,654</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,795	1,709
No corriente	463	1,945
Total	<u>2,258</u>	<u>3,654</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde a una cuenta por cobrar por la venta de las acciones de la compañía Magda Espinosa S.A., con vencimientos 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.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Medicinas	26,302	23,510
Neonatos	3,433	2,717
Cuidado personal	2,797	2,381
Belleza	2,395	2,089
Otros	<u>2,177</u>	<u>2,104</u>
Total	<u>37,104</u>	<u>32,801</u>

Durante los años 2014 y 2013, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$164.9 millones y US\$135.4 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2014, para garantizar el cumplimiento de todas y cada una de sus obligaciones actuales y futuras con Bancos locales, Farmaenlace Cía. Ltda. mantiene contratos de prenda sobre inventarios por US\$8.7 millones (US\$7.3 millones para el año 2013) (Ver Nota 12).

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	12,779	11,071
Depreciación acumulada	<u>(3,530)</u>	<u>(2,773)</u>
Total	<u>9,249</u>	<u>8,298</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	3,321	2,999
Edificios e instalaciones	2,369	2,315
Maquinaria, muebles y equipos	3,088	2,583
Vehículos	216	178
Propiedades en construcción	<u>255</u>	<u>223</u>
Total	<u>9,249</u>	<u>8,298</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinaria, muebles y equipos ...(en miles de U.S. dólares)	Vehículos	Propiedades en construcción	Total
<i>Costo:</i>						
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2,302	1,792	3,820	374	1,107	9,395
Adquisiciones	697	202	1,512	91	544	3,046
Ventas y bajas	—	—	(423)	(117)	—	(540)
Transferencias a otros activos	—	562	36	—	(1,428)	(830)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,999	2,556	4,945	348	223	11,071
Adquisiciones	322	105	1,452	131	430	2,440
Ventas y bajas	—	—	(391)	(22)	—	(413)
Transferencias a otros activos	—	—	79	—	(398)	(319)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>3,321</u>	<u>2,661</u>	<u>6,085</u>	<u>457</u>	<u>255</u>	<u>12,779</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>						
Saldos al 31 de diciembre de 2012	—	(199)	(1,908)	(84)	—	(2,191)
Gasto por depreciación	—	(42)	(616)	(116)	—	(774)
Ventas y bajas	—	—	162	30	—	192
Saldos al 31 de diciembre de 2013	—	(241)	(2,362)	(170)	—	(2,773)
Gasto por depreciación	—	(51)	(823)	(76)	—	(950)
Ventas y bajas	—	—	188	5	—	193
Saldos al 31 de diciembre de 2014	—	<u>(292)</u>	<u>(2,997)</u>	<u>(241)</u>	—	<u>(3,530)</u>

8.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantiene un bien inmueble en garantía por préstamos bancarios propios por un valor de US\$4.1 millones.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	3,691	3,149
Amortización acumulada	<u>(560)</u>	<u>(518)</u>
Total	<u>3,131</u>	<u>2,631</u>
<i>Clasificación:</i>		
Permisos de funcionamiento	2,975	2,477
Licencias	<u>156</u>	<u>154</u>
Total	<u>3,131</u>	<u>2,631</u>

Permisos de Funcionamiento - Corresponde a los permisos de funcionamiento de las farmacias de la Compañía y que fueron adquiridos a terceros. Estos permisos están registrados al valor de adquisición y tienen una vida útil indefinida, por lo que no se amortizan pero se evalúan por deterioro anualmente. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha determinado que estos activos tuvieron un deterioro de US\$12 mil.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	5,665	1,522
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>1,400</u>	—
Total	<u>7,065</u>	<u>1,522</u>

Aportes para futuras capitalizaciones - Al 31 de diciembre del 2014, corresponde principalmente a aportes realizados a la compañía Claripack de Colombia.

Inversiones en acciones - Un resumen de las inversiones en acciones en compañías subsidiarias y asociadas es como sigue:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
	...Diciembre 31,...		...Diciembre 31,...	
	2014	2013	2014	2013
	(en porcentaje)		(en miles de U.S. dólares)	
Netlab S.A.	30		2,059	
Fideicomiso "Llano Chico"	20	20	1,300	1,300
Globalcosmetics S.A.	90	90	900	1
Rapimart Cía. Ltda.	99.9		675	
R.DES Servicios Corporativos Cía. Ltda.	50		510	
Signo Mercadeo y Diseño Cía. Ltda.	98	98	221	221
Total			5,665	1,522

Los estados financieros de Farmaenlace Cía. Ltda. por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013, también se presentan consolidados con 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 NIIIF; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía presenta estados financieros separados.

Fideicomiso "Llano Chico" - Corresponden 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.

Globalcosmetics S.A. - Durante el año 2014, Farmaenlace Cía. Ltda. registró como parte de su inversión US\$900 mil del préstamo que mantenía con esta compañía relacionada (Ver Nota 23).

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras en locales arrendados	1,789	1,778
Garantías	388	288
Dividendos por cobrar	108	108
Otros	830	88
Total	3,115	2,262

<i>Clasificación:</i>		
Corriente	487	196
No corriente	<u>2,628</u>	<u>2,066</u>
Total	<u>3,115</u>	<u>2,262</u>

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados y medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios	10,188	11,561
Emisión de obligaciones y papel comercial	7,200	
Banco Interamericano de Desarrollo - BID	497	166
Préstamos de terceros	—	<u>577</u>
Total	<u>17,885</u>	<u>12,304</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	13,556	10,485
No corriente	<u>4,329</u>	<u>1,819</u>
Total	<u>17,885</u>	<u>12,304</u>

Préstamos Bancarios - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden a préstamos de bancos locales con vencimientos hasta abril del 2017 y tasas de interés que fluctúan entre el 6.92% y el 8.52%.

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 US\$4 millones cada una. La emisión de obligaciones es de dos tipos, la tipo A y B por US\$2 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 serán canceladas al vencimiento, esto es, hasta marzo del 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 está constituida por una prenda comercial ordinaria cerrada del inventario, equivalente al menos al 125% del valor de la emisión.

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 US\$990 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.

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	33,423	30,109
Otras cuentas por pagar	<u>1,556</u>	<u>1,502</u>
Total	<u>34,979</u>	<u>31,611</u>

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 45 días.

14. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado - IVA por pagar	760	544
Impuesto a la renta por pagar	<u>102</u>	<u>44</u>
Total	<u>862</u>	<u>588</u>

14.2 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	6,804	5,664
Gastos no deducibles	1,456	1,075
Ingresos exentos	(145)	(108)
Beneficio por incremento neto de empleados	(512)	
Otras partidas conciliatorias	—	(85)
Utilidad gravable	<u>7,603</u>	<u>6,546</u>
Impuesto a la renta causado y corriente cargado a resultados (1)	<u>1,622</u>	<u>1,389</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,301</u>	<u>1,052</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas 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.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	44	(154)
Provisión del año	1,622	1,389
Pagos efectuados	(1,564)	(1,191)
Saldos al fin del año (Ver Nota 14.1)	<u>102</u>	<u>44</u>

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

14.4 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	6,804	5,664
Gasto de impuesto a la renta	1,497	1,246
Gastos no deducibles	320	237
Ingresos exentos	(32)	(24)
Beneficio por el incremento neto de empleados	(113)	
Otras partidas conciliatorias		(19)
Beneficio tributario por reinversión de utilidades	<u>(50)</u>	<u>(51)</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>1,622</u>	<u>1,389</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>24%</u>	<u>25%</u>
<i>Saldos del impuesto diferido</i>		

Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2014</i>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	61	(57)	4
Provisión de jubilación patronal	<u>79</u>	<u>19</u>	<u>98</u>
Total	<u>140</u>	<u>(38)</u>	102

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
----------------------------------	------------------------------------	--------------------------

... (en miles de U.S. dólares) ...

Año 2013

*Activos (pasivos) por impuestos diferidos
en relación a:*

Provisión para cuentas dudosas	(25)	25	
Propiedades, planta y equipo	(60)	121	61
Activos intangibles	(8)	8	
Provisión de jubilación patronal	<u>70</u>	<u>9</u>	79
Total	(23)	<u>163</u>	<u>140</u>

14.6 Aspectos Tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Ingresos Gravados

- Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

Exenciones

- Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.
- Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- Se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.

Deducibilidad de Gastos

- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.

Tarifa de Impuesto a la Renta

- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
- El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como "sustituto" del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.

Utilidad en la Enajenación de Acciones

- Se define el cálculo de la utilidad gravable en la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital:
 - .. El ingreso gravable será el valor real de la enajenación.
 - .. El costo deducible será el valor nominal, el valor de adquisición o el valor patrimonial proporcional de las acciones de acuerdo con la técnica financiera. También serán deducibles los gastos directamente relacionados con la enajenación.

Anticipo de Impuesto a la Renta

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

Impuesto a los Activos en el Exterior

- La reforma establece como hecho generador de este impuesto a la “tenencia de inversiones en el exterior”.

Impuesto a la Salida de Divisas

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante los años 2014 y 2013, no superaron el importe acumulado mencionado.

16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,190	999
Beneficios sociales	<u>751</u>	<u>592</u>
Total	<u>1,941</u>	<u>1,591</u>

16.1 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	999	900
Provisión del año	1,190	999
Pagos efectuados	<u>(999)</u>	<u>(900)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,190</u>	<u>999</u>

17. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Corresponde a la jubilación patronal que de acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	365	298
Costo de los servicios del período corriente	88	81
Costo por intereses	13	(14)
Ganancias actuariales	<u>(142)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>324</u>	<u>365</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. Al

31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no ha realizado un análisis de sensibilidad de la provisión por jubilación patronal.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en porcentaje)	
Tasa(s) de descuento	6.5	5.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	2.4	1.50

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	88	81
Intereses sobre la obligación	<u>13</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>101</u>	<u>67</u>

Durante los años 2014 y 2013, de los importes del costo del servicio por US\$101 mil (US\$67 mil para el año 2013), han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y costos de administración.

18. PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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 24).

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2014, los principales indicadores financieros de la Compañía son como sigue:

Capital de trabajo	US\$2,086 mil
Índice de liquidez	1.04 veces
Pasivos totales / patrimonio	4.33 veces
Deuda financiera / activos totales	24%

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.

19.1 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	3,414	2,877
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	10,624	10,402
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>2,258</u>	<u>3,654</u>
Total	<u>16,296</u>	<u>16,933</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos (Nota 12)	17,885	12,304
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	34,979	31,611
Total	<u>52,864</u>	<u>43,915</u>

19.2 Valor razonable de los instrumentos financieros - 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 se aproximan a su valor razonable.

20. PATRIMONIO

20.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,500,000 participaciones (4,500,000 participaciones para el año 2013) de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por participación y un derecho a los dividendos.

20.2 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta 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.

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

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	6,818	7,540
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>1,046</u>	<u>1,046</u>
Total	<u>7,864</u>	<u>8,586</u>

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo 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.

21. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	216,023	176,497
Ingresos provenientes de la venta de servicios	<u>2,559</u>	<u>2,672</u>
Total	<u>218,582</u>	<u>179,169</u>

22. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	164,854	135,422
Gastos de ventas	34,402	28,150
Gastos de administración	<u>11,130</u>	<u>9,321</u>
Total	<u>210,386</u>	<u>172,893</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de inventarios	164,854	135,422
Gastos por beneficios a los empleados	21,599	16,920
Gastos por servicios y suministros	16,144	13,036
Costos de publicidad	1,754	2,142
Honorarios	1,591	1,788
Impuestos	1,730	1,469
Gastos por depreciación y amortización	1,616	1,351
Otros gastos	<u>1,098</u>	<u>765</u>
Total	<u>210,386</u>	<u>172,893</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de los gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	12,102	9,592
Beneficios definidos	3,777	2,798
Beneficios sociales	2,790	2,165
Aportes al IESS	1,740	1,366
Participación a trabajadores	<u>1,190</u>	<u>999</u>
Total	<u>21,599</u>	<u>16,920</u>

23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

23.1 **Préstamos a partes relacionadas** - Un resumen de préstamos a compañías relacionadas es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
H.M.O. Systems del Ecuador S.A. (1)	1,046	
Orceval Distribuciones Cía. Ltda.	243	
Espinosa Valencia Segundo Patricio	152	
Esva Holding S.A.	122	
Globalcosmetics S.A. (2)	<u> </u>	<u>1,885</u>
Total	<u>1,563</u>	<u>1,885</u>

(1) Corresponde a dos préstamos otorgados a esta compañía relacionada por US\$783 mil y US\$263 mil. El préstamo por US\$783 mil tiene vencimientos hasta julio del 2017 y una tasa de interés de 9.33%. El préstamo de US\$263 mil no tiene vencimientos definidos y no devenga una tasa de interés.

(2) Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía capitalizó US\$900 mil de este préstamo y registró en resultados un deterioro de US\$836 mil (US\$296 mil para el año 2013) (Ver Nota 10).

23.2 Compensación de personal clave de la gerencia - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año, corresponde a beneficios a corto plazo por US\$1,047 mil y US\$1,007 mil, respectivamente. Esta compensación se determina con base al rendimiento de los ejecutivos y tendencias del mercado.

24. CONTRATOS DE FRANQUICIA

La Compañía franquició las cadenas de farmacias "Económicas" y "Medicity" para la venta de productos farmacéuticos y de bazar. A través de este contrato, la Compañía (el franquiciante) 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 y 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 2014 y 2013, la Compañía mantiene 241 y 66 farmacias franquiciadas, respectivamente.

25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 20 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 20 del 2015 y serán presentados a los Socios y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva y los Socios sin modificaciones.


Ximena Paredes
CONTADORA