



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED

Quito, 22 de junio del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED
Quito, 22 de junio del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED al 31 de diciembre del 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

5. Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros. Adicionalmente como se indica en la Nota 1, la Compañía es una subsidiaria de la Corporación Grupo Fybeca S.A. razón por lo cual, los estados financieros adjuntos y los de sus subsidiarias están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo con NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

CR

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

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

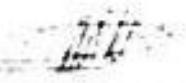
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,268,632	7,160,237
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		285,911	127,121
Documentos y cuentas por cobrar			
Comerciales	7	8,248,621	8,715,888
Compañías relacionadas	20	14,024,910	7,385,928
Anticipos proveedores y otros	9	1,881,146	6,666,328
Empleados		592,793	524,612
Inventarios	8	58,459,763	48,778,606
Impuestos anticipados	19	2,597,742	1,674,377
Total activos corrientes		90,359,518	81,032,897
Activos no corrientes			
Activos fijos	10	63,617,052	63,323,198
Propiedades de inversión	11	11,123,071	11,114,327
Activos intangibles	12	3,404,213	3,991,045
Inversiones disponibles para la venta e inversiones en acciones	13	1,321,242	1,321,242
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		198,489	-
Otros activos no corrientes	9	1,085,130	1,042,825
Total activos no corrientes		80,749,206	80,812,637
Total activos		171,108,724	161,845,534

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


Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo


Jan-Dolf van Spreckelsen
Director Finanzas
Corporativas


Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad y
Costos

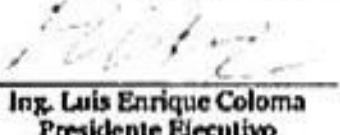

Andrés Bermúdez
Contador

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

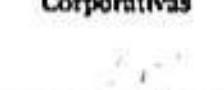
Passivos y Patrimonio	Nota	2015	2014
Passivos corrientes			
Obligaciones financieras	14	28,990,916	28,616,909
Titularizaciones de flujos	15	2,274,058	2,170,038
Emitido de obligaciones	16	3,330,341	-
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	17	54,503,123	50,571,464
Compañías relacionadas por pagar	21	10,257,433	12,949,254
Otras cuentas por pagar	18	1,600,071	2,284,215
Impuestos por pagar	19	1,267,192	651,327
Beneficios sociales	20	2,066,778	1,746,171
Empleados por pagar		440,435	362,136
Programas de lealtad		139,408	482,614
Total passivos corrientes		110,869,753	99,734,138
Passivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	17,137,230	19,871,537
Titularizaciones de flujos	15	5,379,834	4,911,664
Obligaciones sociales	22	2,366,311	2,558,634
Impuesto a la renta diferido	19	731,868	884,405
Total passivos no corrientes		22,304,233	28,226,330
Total passivos		133,174,086	127,960,468
Patrimonio			
Capital pagado	23	20,697,400	20,697,400
Reserva legal		6,002,075	5,716,385
Reserva facultativa		151,724	151,724
Resultados acumulados		10,882,539	7,316,067
Total patrimonio		37,733,735	33,885,076
Total passivos y patrimonio		170,907,821	161,845,534

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


Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo


Jan-Dolf von Spreckelsen
Director Finanzas
Corporativas


Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad y
Costos

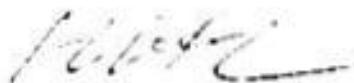

Andrés Bermúdez
Contador

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ingresos por venta de productos		265,776,372	274,302,386
Ingresos por prestación de servicios		9,484,991	14,371,636
		<u>275,261,363</u>	<u>288,673,922</u>
Costo de ventas	25	(300,409,878)	(312,408,501)
Utilidad bruta		<u>74,851,485</u>	<u>76,167,419</u>
Gastos de administración y ventas	25	(70,758,057)	(73,225,779)
Otros gastos operacionales		(928,710)	(1,298,344)
Otros ingresos operacionales	26	9,018,113	10,017,477
		<u>13,100,831</u>	<u>11,675,266</u>
Ingresos financieros		161,950	98,643
Gastos financieros		(5,355,518)	(5,614,156)
		<u>7,009,233</u>	<u>6,160,256</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			
Impuesto a la renta	19	(2,303,948)	(3,280,040)
Utilidad neta		<u>5,705,275</u>	<u>2,880,316</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificaron posteriormente al resultado del ejercicio		-	
Pérdida en inversiones disponibles para la venta			(28,324)
Nuevas mediciones de los planes de beneficio a los empleados - Ganancias actuariales		293,387	
Otros resultados integrales totales		<u>293,387</u>	<u>(28,324)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>5,998,662</u>	<u>2,851,982</u>

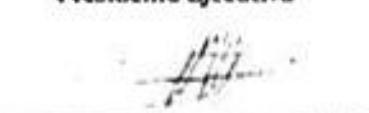
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



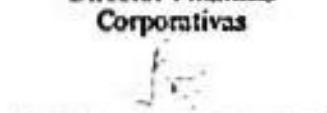
Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo



Jan-Delft von Spreckelsen
Director Finanzas
Corporativas



Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad y
Costos



Andrés Bermúdez
Contador

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resumen			Resumen acumulado		
	Capital Inicial y Pagado	Legal	Facultativa	Por la aplicación estatal de NIIF	Enajenadas	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	30,697,400	24,487,205	151,724	41,118,469	2,645,790	33,100,535
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 29 de enero del 2014:						
Apropiación para retiro a legal				(276,660)	(107,731)	(384,391)
Dividendos declarados		229,660				
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 1 de diciembre del 2014:						
Dividendos declarados				(1,676,587)	(1,676,587)	(1,676,587)
Utilidad neta del año				2,680,216	2,680,216	2,680,216
Otras transacciones integrantes				(18,132)	(18,132)	(18,132)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	30,697,400	24,716,485	151,724	41,118,469	2,000,569	33,045,074
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 30 de marzo del 2015:						
Apropiación para retiro a legal				(185,160)	(185,160)	(185,160)
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 13 de diciembre del 2015:						
Dividendos declarados				(2,250,000)	(2,250,000)	(2,250,000)
Utilidad neta del año				5,705,273	5,705,273	5,705,273
Otras transacciones integrantes						
Saldo al 31 de diciembre del 2014	30,697,400	4,003,675	151,724	41,118,469	6,761,070	37,771,187

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

Salvo

Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo

Jan-Delfion Spreckelsen
Director Finanzas
Corporativas

Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad y
Costos

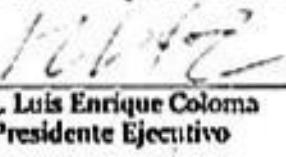
Andrés Bermúdez
Contador

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICAMENTOS S.A. FARCOMED

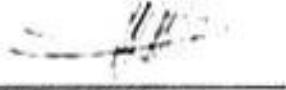
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

	DIA	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del impuesto a la renta		7,990,273	8,440,354
Más cuotas a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	3,414,317	3,504,499
Valor residual de Activos Fijos dados de baja	10	954,706	844,538
Rojos de activos intangibles		20,000	-
Amortización intangible	12	676,954	642,175
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	344,457	731,178
Provisión para jubilación patronal y dañada	20	574,552	568,521
		13,714,470	12,957,426
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		82,810	194,874
Empleados por cobrar		(164,384)	119,393
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(6,638,982)	(103,493)
Anticipos a proveedores y otros		4,794,082	13,264,614
Depositos anticipados		(1,724,460)	1,493,372
Corrientes		(5,867,152)	6,399,402
Otros activos no corrientes		122,554	139,474
Proveedores, empleados y otras cuentas por pagar		34,476,812	32,792,364
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(3,879,097)	(5,732,778)
Programas de beneficio		13,433,364	13,080,421
Impagados por pagar		445,866	109,471
Provisiones por beneficios a empleados		(153,483)	(13,447,463)
		104,158	13,497,493
Pago de intereses		(3,494,173)	(3,543,493)
Pago de impuestos a la renta		(2,964,782)	(2,963,488)
		13,454,466	13,493,493
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones materiales hasta su vencimiento		1,937,376	-
Adquisición de activo fijo	10	(4,490,897)	(3,493,151)
Rojos de activo fijo, neto	10		1,79,151
Adquisición de propiedades de inversión		(67,441)	(105,929)
Adquisición de activos intangibles		(94,751)	749,941
Incremento de inversiones disponibles para la venta		-	1,309,612
Más rojos utilizados en las actividades de inversión		(4,864,891)	(1,17,877)
Flujo de efectivo de las actividades de fincamiento:			
Préstamos con instituciones financieras		1,593,872	3,397,304
Disminución en la titulización de flujos		(4,577,890)	(2,407,738)
Asunción de responsabilidad de obligaciones		3,339,341	-
Préstamos con compañías relacionadas		7,396,475	5,144,097
Disminución de fondos		(2,164,000)	7,007,773
Disminución neto para las actividades de fincamiento		7,512,946	5,840,078
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(2,851,495)	(1,451,573)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		7,364,217	10,411,764
		4,464,817	7,463,177

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


Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo


Jan-Dolf von Spreckelsen
Director Finanzas
Corporativas


Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad y
Costos


Andrés Bermúdez
Contador