



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 Fybica 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

Carlos R. Cruz

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

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

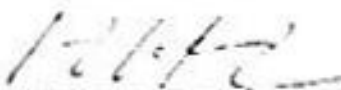
ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

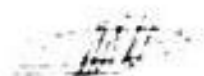
(Expresado en dólares estadounidenses)

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	-	8,248,621	8,715,888
Compañías relacionadas	20	14,024,910	7,385,928
Anticipos proveedores y otros	9	1,881,146	6,666,228
Empleados		592,793	524,612
Inventarios	8	58,459,763	48,778,606
Impuestos anticipados	19	2,597,742	1,674,277
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	1,085,190	1,042,825
Total activos no corrientes		80,749,206	80,812,632
Total activos		171,108,724	161,845,534

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



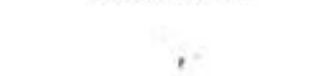
Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo



Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad y Costos



Jan-Delf van Spreckelsen
Director Finanzas Corporativas



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)

Pasivos y Patrimonio	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	14	28,990,916	28,616,909
Titularizaciones de flujos	15	2,274,058	2,170,038
Emisión de obligaciones	16	3,330,341	-
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	17	54,503,123	50,571,464
Compuertas relacionadas por pagar	21	16,257,432	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	302,136
Programas de lealtad		179,408	482,614
Total pasivos corrientes		110,869,753	99,734,128
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	17,137,230	19,871,537
Titularizaciones de flujos	15	2,279,824	4,911,664
Obligaciones sociales	22	2,366,311	2,558,634
Impuesto a la renta diferido	19	731,868	884,401
Total pasivos no corrientes		22,505,233	28,226,236
Total pasivos		133,374,986	127,960,364
Patrimonio			
Capital pagado	23	20,697,400	20,697,400
Reserva legal		6,002,075	5,716,885
Reserva facultativa		151,724	151,724
Resultados acumulados		10,883,539	7,310,069
Total patrimonio		31,733,738	33,885,078
Total pasivos y patrimonio		171,108,724	161,845,442

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


Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo


Jan-Delf von Spreckelsen
Director Finanzas
Corporativas


Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad y
Costos

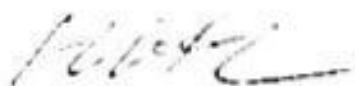

Andrés Bermúdez
Contador

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

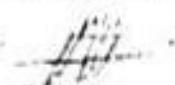
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ingresos por venta de productos		265,776,372	274,302,386
Ingresos por prestación de servicios		<u>9,484,991</u>	<u>14,371,636</u>
		275,261,363	288,674,022
Costo de ventas	25	<u>(200,409,878)</u>	<u>(212,468,501)</u>
Utilidad bruta		<u>74,851,485</u>	<u>76,205,521</u>
Gastos de administración y ventas	25	(20,758,057)	(23,225,779)
Otros gastos operacionales		(928,710)	(1,398,344)
Otros ingresos operacionales	26	<u>9,928,113</u>	<u>10,032,471</u>
Utilidad operacional		13,162,831	11,603,869
Ingresos financieros		161,950	98,643
Gastos financieros		<u>(5,355,548)</u>	<u>(5,614,156)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>7,969,233</u>	<u>6,188,356</u>
Impuesto a la renta	19	<u>(2,203,958)</u>	<u>(3,280,040)</u>
Utilidad neta		<u>5,765,275</u>	<u>2,888,316</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificaron posteriormente al resultado del ejercicio			
Pérdida en inversiones disponibles para la venta			(38,324)
Nuevas mediciones de los planes de beneficio a los empleados - Ganancias actuariales		<u>793,387</u>	
Otros resultados integrales totales		<u>793,387</u>	<u>(38,324)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>6,558,662</u>	<u>2,850,002</u>

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



Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo



Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad y
Costos



Jan-Delfyon Spreckelsen
Director Finanzas
Corporativas



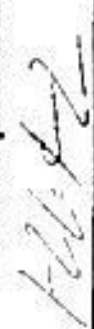
Andrés Bermúdez
Contador

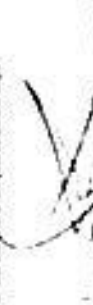
FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED


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

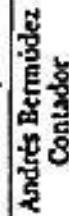
	Capital suscrito y pagado	Reservas		Resultados acumulados	
		Legal	Facultativa	Por la aplicación social de NIIF	Resultados
Saldo al 1 de enero del 2014	20,697,400	5,487,305	151,724	4,118,469	2,643,790
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 29 de abril del 2014:					
Apropiación para reserva legal	-	229,880	-	-	(229,880)
Dividendos declarados	-	-	-	-	(107,737)
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 1 de diciembre del 2014:					
Dividendos declarados	-	-	-	-	(1,859,387)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,880,216
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(28,322)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	20,697,400	5,716,885	151,724	4,118,469	3,300,398
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 30 de marzo del 2015:					
Apropiación para reserva legal	-	185,190	-	-	(185,190)
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 13 de diciembre del 2015					
Dividendos declarados	-	-	-	-	(2,350,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	5,703,275
Otros resultados integrales	-	-	-	-	293,387
Saldo al 31 de diciembre del 2015	20,697,400	6,003,075	151,724	4,118,469	6,781,070
					33,100,338
					(207,737)
					(1,859,387)
					2,880,216
					(28,322)
					33,865,076
					-
					(2,350,000)
					5,703,275
					293,387
					37,771,748

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


Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo


Jan-Delf von 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)

	2014	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		7,904,233	6,440,356
Más o menos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	3,215,117	3,538,499
Valor residual de Activos Fijos dados de baja	10	951,706	864,538
Rojas de activos intangibles		20,000	-
Amortización intangibles	11	696,964	942,125
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	394,457	711,178
Provisión para jubilación patronal y deudas	20	676,153	388,524
		<u>5,274,670</u>	<u>5,744,824</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		82,806	194,174
Empleados por cobrar		(66,181)	(139,393)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(6,638,982)	(5,549,951)
Anticipos a proveedores y otros		4,795,082	1,284,811
Impuestos anticipados		(973,463)	(483,271)
Existencias		(5,861,153)	(4,991,622)
Otros activos no corrientes		122,154	(39,674)
Proveedores, empleados y otras cuentas por pagar		3,476,812	1,776,366
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(3,979,097)	(5,737,778)
Programas de lealtad		131,304	(180,111)
Impuestos por pagar		415,866	(187,431)
Provisiones por beneficios a empleados		(153,482)	(1,147,494)
		<u>84,158</u>	<u>(3,887,691)</u>
Pago de intereses		(3,454,172)	(3,543,915)
Pago de impuestos a la renta		(2,966,786)	(3,982,981)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(1,516,665)</u>	<u>(10,073,801)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adición de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(197,774)	-
Adiciones de activo fijo	10	(4,440,677)	(3,443,151)
Rojas de activo fijo, neto	10	-	1,791,541
Adquisición de propiedades de inversión		(6,744)	(15,929)
Adiciones de activos intangibles		(94,751)	79,841
Ingresos de inversiones disponibles para la venta		-	1,888,613
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,639,852)</u>	<u>(1,788,116)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras		1,593,872	3,390,304
Disminución en la titularización de flujos		(1,577,897)	(2,407,716)
Aumento de emisión de obligaciones		3,339,341	-
Préstamos con compañías relacionadas		7,396,475	3,444,997
Intereses declarados		(2,150,000)	(707,757)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>7,291,791</u>	<u>3,800,828</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1,864,726)</u>	<u>(7,961,089)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>7,066,297</u>	<u>15,027,386</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>5,201,571</u>	<u>7,066,297</u>

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

Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo

Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad y
Costos

Jan-Delf von Spreckelsen
Director Finanzas
Corporativas

Andrés Bermúdez
Contador