

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES

Constitución y operaciones

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED (en adelante "FARCOMED" o "La Compañía") es subsidiaria de la Corporación Grupo Fybeca S.A., se encuentra constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expendan en almacenes y farmacias.

La Compañía comercializa bajo el nombre comercial de farmacias "Fybeca". La marca es propiedad de su compañía relacionada Provefarma S.A. En la actualidad, la Compañía opera con 93 farmacias a nivel nacional (94 farmacias en el año 2013) en las provincias de Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay, Guayas, Manabí, Loja, El Oro y Cotopaxi.

Los ingresos de la Compañía básicamente se generan por la venta de i) medicinas para el consumo humano 56% (2013: 57%) y ii) no medicinas 39% (2013: 37%) que incluye productos de cuidado personal, perfumería, bazar, cristalería, ropa, accesorios, artículos para el hogar, entre otros y la venta de otros servicios 5% (2013: 6%) tales como recargas telefónicas, televisión prepago, arriendo de perchas, entre otros menores.

El Grupo Corporativo del que forma parte FARCOMED cuenta con el centro de distribución llamado Centro de Distribución 1(CD1) construido en años anteriores, y desde principios del 2014 con un nuevo centro de distribución llamado Centro de Distribución 2(CD2) que fue construido con la finalidad de elevar los niveles de servicio y asegurar una adecuada logística que permitirá atender el crecimiento sostenido del negocio, el costo total de este proyecto fue de US\$9,275,541. Ambos son operados por su compañía relacionada Provefarma S.A. con el objetivo de centralizar el despacho y administración de los productos a sus diferentes puntos de venta. Ver notas 20 y 26.

Las operaciones de la Compañía en la parte relacionada con la venta de medicinas, se encuentra regulada por las disposiciones de Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos 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. En julio del 2014, se emitió el nuevo Reglamento para la fijación de precios de medicamentos que tiene como finalidad establecer y regular los procedimientos para la revisión y control de precios de venta al consumidor final de medicamentos de uso humano que se comercialicen en el Ecuador. Este Reglamento establece un nuevo mecanismo de cálculo de precios, basado en la mediana del precio de venta al público, y presenta tres regímenes: i) Regulado, que serán todos los medicamentos catalogados como estratégicos por parte de la autoridad y estará sujeto al cálculo de la mediana; ii) Liberado: para aquellos productos que no se consideran estratégicos, cuyo precio deberá ser notificado a la autoridad en forma semestral; y iii) Fijación Directa: que se aplicará en casos de incumplimiento de alguno de los anteriores. La aplicación de este reglamento será a partir del 1 de agosto 2015, sin embargo la Administración de la Compañía se encuentra realizando una evaluación de los posibles efectos que la aplicación de esta resolución tendrá en la rentabilidad de las operaciones de la Compañía y se encuentra emprendiendo una serie de acciones tendientes a minimizar los impactos entre los cuales está la diversificación de portafolios, rentabilización de operaciones y renegociación de condiciones comerciales con los principales proveedores.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

En el año 2013, como parte de la estrategia corporativa se adquirió un terreno denominado "El Cortijo" por un monto de US\$5,729,560 sin determinar con precisión el uso que se dará a este inmueble, por lo cual se clasificó como propiedad de inversión dentro del estado de situación financiera.

El 3 de enero del 2013 fue inscrita en el registro mercantil la constitución de la entidad Operaciones Farmacéuticas Especiales Operfarma S.A. perfeccionándose de esta manera la decisión de la Junta General de Accionistas de fecha 25 de julio del 2012. FARCOMED entregó como aporte para su constitución las acciones que al 31 de diciembre del 2012 mantenía en Farmacia Farvictoria S.A. así como los intangibles asociados a ésta. Posteriormente, en el mes de febrero del 2013, las acciones de Operfarma fueron vendidas a su relacionada Econofarm S.A., con la finalidad de efectuar un proceso de fusión por absorción mediante el cual el patrimonio neto de Operfarma sea integrado con Econofarm S.A. Esta operación se concretó el 3 de enero de 2014 con la inscripción en el registro mercantil.

Como parte de las decisiones estratégicas adoptadas en el año 2014, se emprendieron varios proyectos entre los más destacados están: i) la implementación de una iniciativa estratégica que busca dotar a la Corporación de soluciones tecnológicas tendientes a la optimización de los procesos y que se denomina "Mundo Vanguardista; ii) El traspaso de 325 personas que realizaban funciones corporativas desde FARCOMED a Provefarma en el mes de julio que involucró la cesión de pasivos laborales por US\$1,533,726 y la venta de activos fijos e intangibles por US\$2,761,417, entre los más significativos. Este cambio se realizó con la finalidad de concentrar en PROVEFARMA todos los servicios corporativos (distribución, logística, administración y otros) como parte del proceso de modernización corporativo; iii) la venta de las acciones que la Compañía poseía en ABF y Farmalladas S.A. por un valor determinado por un perito independiente de US\$1,079,315 y US\$244,640 respectivamente, que generó una pérdida de US\$65,031. Esta venta se realizó con la finalidad de asegurar una mejor alineación societaria y con lo cual, el principal accionista de todas las compañías del Grupo es la Corporación GPF.

Situación financiera mundial

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 estableció ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

La Administración de la Compañía considera que el efecto de la imposición de salvaguardas en ciertos productos importados por sus distribuidores locales y que son comercializados en los puntos de venta podrían generar impactos en su rentabilidad, a la fecha de emisión de los estados financieros dichos impactos no pueden aún ser evaluados de forma integral sin embargo la Administración se encuentra en proceso de implementación de un plan de acción integral que permita minimizar dichos impactos.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Emisión de obligaciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en la sesión del 4 de enero del 2012, autorizó un proceso de titularización de flujos futuros provenientes de las ventas de la Región Costa, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías por un monto de US\$12,500,000 mediante escritura pública de 23 de julio del 2012. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una evaluación por parte de Bankwatch Ratings S.A. calificadora de riesgos; que le otorgó el 27 de julio del 2012 una calificación de "AAA" y fue reconfirmada en un nuevo análisis el 30 de enero del 2015.

FARCOMED se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2012-1-01-00582. Los recursos obtenidos producto de esta emisión, fueron destinados a fortalecer el capital de trabajo de la Compañía. Ver Nota 15.

Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo por US\$18,701,231 (2013: US\$21,581,653) originado fundamentalmente en 2014 y 2013 por la deuda mantenida con instituciones financieras locales y la emisión de obligaciones, que han financiado en parte las inversiones en activos fijos.

La Compañía ha venido cumpliendo con los pagos acordados utilizando los flujos de fondos generados en las operaciones ordinarias.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A FARCOMED por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 23 de marzo del 2015 por parte del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

En cumplimiento de las NIIF, FARCOMED también prepara estados financieros consolidados con subsidiarias y entidad de propósito especial. Hasta el 31 de diciembre del 2013, Abefarm S.A. ABF y Farmaliadas S.A. eran empresas consideradas subsidiarias por ser entidades en las cuales mantenía el 99.99% de participación accionaria y por tanto, ejercía el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, esta participación accionaria fue vendida en el mes de noviembre del 2014 a Corporación Grupo Fybeca S.A. que es la entidad controladora del grupo. Ver nota 1.

Por otro lado, el Fideicomiso Primera Titularización de Fondos Fybeca es considerada una entidad de propósito especial, por cuanto su objeto es la administración de recursos resultantes de un proceso de titularización de flujos futuros a riesgo y beneficio de FARCOMED.

Los estados financieros separados de FARCOMED son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de FARCOMED, sin incluir los efectos de la consolidación de estos, con los de sus subsidiarias y entidad de propósito especial.

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

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

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1do enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y	1do enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1do enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1do enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VFP) para la valoración de inversiones.	1do enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1do enero 2018
NIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1do enero 2016
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 18 y 18.	1do enero 2017
NIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1do julio 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1do julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1do julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1do julio 2016

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

2.1.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.2 Información financiera por segmentos

La Gerencia General por decisión de los accionistas de FARCOMED es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos. Para ello ha identificado dos sub segmentos operativos en función de la forma que los accionistas monitorean el negocio, por tipo de producto. Como se indica en la Nota 1 constituyen: i) medicinas para el consumo humano, y ii) no medicinas. El primero de ellos representa aproximadamente 60% (2013: 60%) de los ingresos de FARCOMED y el segundo representa aproximadamente el 40% (2013: 40%). Estos sub segmentos operativos son evaluados por la Administración como un solo negocio de retail por lo tanto la presentación de los estados financieros adjuntos, integrando dichos segmentos operacionales es apropiada.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación:

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

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

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por certificados de depósitos pagaderos al vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros.

Activos financieros disponibles para la venta: Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado separado de situación financiera.

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

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

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

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial

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

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos de los segmentos de medicina y no medicina en el curso normal de los negocios, así como la prestación de servicios (incluidos servicios prestados a compañías relacionadas). Se registran a su nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan en el corto plazo. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas por las transacciones comerciales y préstamos otorgados se registran a su valor nominal ya que tienen plazo de recuperación en promedio de 90 días (2013: 120 días) y sobre estos se calcula un interés explícito del 8% anual cuando superan los plazos establecidos.
 - (ii) **Cuentas por cobrar empleados:** Representadas principalmente por préstamos a trabajadores y funcionarios, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan en el corto plazo.
- b) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.
- Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Ingresos financieros en el período en que se devengan.
- c) **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones):** Posterior a su reconocimiento inicial, i) las inversiones en acciones son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en acciones son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos; y ii) las inversiones clasificadas como disponibles para la venta que corresponden a acciones de compañías que están listadas en el mercado de valores se actualizan en base a las cotizaciones de cierre, las ganancias y pérdidas derivadas de la revisión de la medición de estos activos financieros se reconocen en los otros resultados integrales. La participación accionaria se desglosa en forma detallada en la Nota 13.
- d) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- i) **Emisión de obligaciones:** Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable. Los costos atribuibles a la transacción que no son significativos se registran directamente con cargo a los resultados del período en que se incurrieron. Posteriormente se miden al costo amortizado a las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros en el período en que se devengan.

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.

- ii) **Obligaciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones con instituciones financieras utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro Gastos financieros.
- iii) **Proveedores y otras cuentas por pagar:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 90 días (2013: 90 días).
- iv) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Son obligaciones de pago por servicios adquiridos, adicionalmente incluye obligaciones de pago principalmente por préstamos otorgados en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. Devengan intereses y se registran a su costo amortizado. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.4.3 Deterioro de activos financieros:

FARCOMED establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar en base a las políticas de la Compañía y un análisis individualizado por tipo de cuenta y se presenta como un menor valor de las cuentas por cobrar.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros:

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

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Inversiones en subsidiarias

Corresponden a inversiones en acciones o participaciones que la Compañía posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Luego del reconocimiento inicial, las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra o importación.

2.7 Activos fijos

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

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

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

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	10
Instalaciones locales arrendados	10
Maquinaria	10
Equipos de computación	5
Muebles y enseres	10
Equipo de seguridad	6
Inmuebles - Edificios	20 a 67
Equipos de oficina	7
Vehículos	4

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables y su inversión se estime superior a US\$ 1 millón. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 se capitalizaron intereses por un monto de US\$402,204 (2013: US\$353,770), de los cuales US\$402,204 (2013: US\$229,864) corresponden al denominado "Centro de distribución 2 - CD2", el cual estuvo listo para su operación en octubre del 2014.

2.8 Propiedades de inversión

a) Medición inicial

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción.

b) Medición posterior al reconocimiento inicial

Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable el cual es obtenido mediante tasaciones efectuadas por peritos independientes, calificados, y de reconocida experiencia en el mercado. Las pérdidas y ganancias derivadas de la medición al valor razonable son registradas en el resultado del ejercicio en el que se originan. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

c) Disposición de propiedades de inversión

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades de inversión es reconocida en los resultados del período que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.9 Intangibles

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

Concesiones

Comprende el pago por la concesión de un área comercial dentro de un centro comercial para el funcionamiento de los puntos de venta bajo la marca comercial Fybeka, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta, considerando el plazo de vigencia de los contratos.

Licencias de software

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

Derechos de llave

Corresponde al valor adicional pagado a terceros, por la compra de farmacias con la finalidad de fomentar el crecimiento de las operaciones de la Compañía y se amortiza en función del tiempo de vigencia de los contratos celebrados con terceros.

Otros Intangibles

Correspondían al 31 de diciembre del 2013 a activos intangibles relacionados con la adquisición a terceros no relacionados de Farmacia Farvictoria S.A. en septiembre del 2009 y valorados a través de estudios obtenidos de peritos independientes los cuales se amortizan en función de la vida útil estimada. Los intangibles que se consideran de vida útil indefinida no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro tales como los asociados a permisos de funcionamiento y plusvalía mercantil, los restantes tienen vida útil estimada y están sujetos a amortización.

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

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

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

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos fijos y activos intangibles, debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Durante el año 2014 y 2013 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado, el valor del anticipo mínimo, puesto que este fue mayor que el impuesto causado.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.12 Beneficios a los empleados

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal requerido y no formado por las leyes ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio. La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.63% (2013: 6.46%) anual equivalente a la tasa de rendimiento esperado por la Compañía y la proyección de las tasa pasivas efectivas del sistema financiero ecuatoriano correspondientes a inversiones de hasta un año plazo reportadas por el Banco Central del Ecuador, están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en los otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

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

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social.

2.14 Reservas

Legal: De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa: Esta reserva fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

2.15 Resultados acumulados

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Ingresos ordinarios por venta de productos:

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

Las ventas de la Compañía, corresponden a la comercialización de productos farmacéuticos, productos de bazar y otros, dichos productos son llevados hasta el consumidor final a través de su cadena de farmacias.

Los ingresos de estas líneas de negocio, que en su mayoría son al contado o mediante pago con tarjeta de crédito, se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos, el cliente ha aceptado los productos y se ha recibido el efectivo del cliente o el voucher de pagaré. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

Ingresos ordinarios por la prestación de servicios – Arrendamiento de perchas:

Los ingresos por arrendamiento de perchas son reconocidos por la Compañía de acuerdo a la prestación de servicios y transferencia de riesgos y corresponde al alquiler del espacio físico de perchas para la exhibición de productos de proveedores.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Planes de lealtad

FARCOMED mantiene un programa de lealtad (fidelización) con sus clientes, que consiste en un sistema que permite la acumulación de puntos denominados "Vitalpuntos" por compras realizadas mayores a US\$3. Los puntos concedidos se reconocen como un componente separado de la transacción de venta inicial, los cuales son medidos a su valor razonable. El menor ingreso y/o gasto de los puntos concedidos se reconocen cuando los puntos se canjean como un menor valor de la venta. Los puntos caducan a los doce meses posteriores a la venta inicial.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas incobrables es determinada por la Gerencia de la Compañía, en base a una evaluación individual de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Activos fijos e Intangibles:** La determinación de las vidas útiles de depreciación de Activos fijos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- **Provisiones por beneficios a empleados largo plazo:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **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 (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

La actividad de la Compañía la expone a una variedad de riesgos que podrían derivar en impactos

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

a) Riesgo de mercado:

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador, segmento retail, publicado por autoridades de gobierno y expertos económicos.

Un factor importante a considerar dentro del sector comercial de retail es que desde el 2013 está vigente la Ley de Control de Poder de Mercado y de su respectivo reglamento, el cual prohibió a las cadenas comerciales recibir valores por beneficios de afiliados; esto si bien afectó la rentabilidad de la Compañía a nivel de margen operativo, obligó a establecer nuevas estrategias comerciales para asegurar la fidelidad de sus cliente, así también a finales de año 2013, el Gobierno emitió medidas de control a las importaciones, destacando la adopción de normas técnicas de calidad a través del INEN alcanzando a un sinnúmero de partidas que incluyen a juguetes, zapatos, cosméticos, ropa y alimentos. De igual manera en diciembre del 2014 el gobierno estableció incrementos en salvaguardas como medida para mejorar la balanza comercial. Estas medidas buscan apoyar las iniciativas para el cambio de la Matriz Productiva vía sustitución de importaciones. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía considera que no existirá un impacto significativo sin embargo ha desarrollado planes de acción que le permitan minimizar los posibles efectos de estas medidas.

Riesgo por tasa de interés: La deuda financiera de la Compañía está pactada a una tasa de interés fija tanto a corto como a largo plazo; sea esto con obligaciones financieras u obligaciones a terceros, la cual se encuentra indexada a tasa de interés local.

Riesgo de precio: La Compañía no está expuesta significativamente al riesgo de precios de mercancías puesto que, en la línea de negocio de no medicinas las mercaderías son adquiridas en moneda local, tienen una alta rotación y sus precios de venta son comparables con los de sus competidores del mercado local; mientras que los precios de los bienes de la línea de negocios de medicinas, son precios regulados por el Gobierno Nacional por lo que los precios tienen asignado un precio máximo de venta que considera un margen del 20%.

b) Riesgo de crédito:

Las políticas de administración de crédito son aplicadas principalmente por las áreas de Crédito y Planeación Financiera. El riesgo de crédito surge del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras y la exposición al mismo, proviene principalmente por la venta de bienes o servicios de las líneas de negocio de medicinas y no medicinas. Adicionalmente, las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica y en base a la naturaleza de

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

los convenios suscritos con cada cliente. Los sujetos de crédito son principalmente clientes catalogados como instituciones y empresariales.

Respecto a las instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AAA-". La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez de la Compañía es el flujo de caja proveniente de sus actividades comerciales ordinarias. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses con revisiones periódicas y actualizaciones presupuestarias mensuales.

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

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo descontados.

	Menos de 1 año	Mayores a 1 año
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		
Obligaciones financieras	28,616,909	19,871,537
Emisión de obligaciones	2,170,038	4,911,664
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	65,804,933	-
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		
Obligaciones financieras	27,984,543	20,737,514
Emisión de obligaciones	2,351,485	7,137,473
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63,486,564	-

d) Riesgo de capitalización

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la Compañía.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2014	2013
Obligaciones financieras (incluye emisión de obligaciones)	55,570,148	58,211,015
Proveedores y otras cuentas por pagar	65,804,933	63,486,564
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(7,160,237)	(10,411,760)
Deuda neta	114,214,844	111,285,819
Total Patrimonio	33,885,076	33,100,528
Capital total	148,099,920	144,386,347
Ratio de apalancamiento	77%	77%

Para el año 2014, el índice de apalancamiento se muestra similar al del año 2013, lo que reflejaba una alta dependencia de terceros en el financiamiento de las operaciones de la Compañía.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	7,287,358	-	10,538,881	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Comerciales	7,569,926	-	7,615,316	-
Compañías relacionadas	7,385,928	-	6,731,972	-
Inversiones disponibles para la venta e inversiones en acciones	1,321,242	-	2,738,199	-
Total activos financieros	23,564,454	-	27,624,368	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	28,616,909	19,871,537	27,984,543	20,737,514
Emisión de obligaciones	2,170,038	4,911,664	2,351,485	7,137,473
Proveedores	50,571,464	-	49,768,902	-
Otras cuentas por pagar	2,284,215	-	2,040,684	-
Compañías relacionadas	12,949,254	-	11,676,978	-
Total pasivos financieros	96,591,880	24,783,201	93,822,592	27,874,987

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****Valor razonable de instrumentos financieros**

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

6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2014	2013
Efectivo en caja	1,481,290	1,066,569
Bancos	5,433,567	6,108,031
Inversiones temporales (1)	245,380	3,237,160
	<u>7,160,237</u>	<u>10,411,760</u>

- (1) Corresponden a inversiones en repos en instituciones financieras locales, con vencimientos de hasta 30 días, que devengan una tasa de interés promedio de entre el 0.5% y 2.5% anual

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES

Conceptos	2014	2013
Tarjetas de crédito (1)		
Diners Club del Ecuador S.A.	2,763,554	2,254,467
Banco del Austro S.A.	963,019	1,632,677
Mastercard	261,196	1,273,420
Banco Pichincha C.A.	443,936	1,209,088
Otras tarjetas de crédito	266,698	183,448
	<u>4,698,403</u>	<u>3,553,100</u>
Clientes institucionales (2)		
Conjunto Clínico Nacional Conclina C.A.	4,945	9,384
Centro Médico Ambulatorio Metroambulac S.A. - Metrored	610,205	453,930
Yanapi S.A.	172,144	13 32,562
Otros clientes institucionales	105,639	1,258,224
	<u>892,933</u>	<u>1,754,100</u>
Tarjetas Empresariales (3)	<u>1,250,533</u>	<u>1,577,879</u>
Clientes en gestión de cobro y otros (4)	<u>1,531,364</u>	<u>974,494</u>

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Conceptos</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otras cuentas por cobrar comerciales		
Medigener de Ecuador Cía. Ltda.	103,295	27,865
Quifatex S.A.	32,984	233,105
Nestle Ecuador S.A.	13,037	187,789
Metromedical Cía. Ltda.	47,569	63,837
Kimberly-Clark Ecuador S.A.	20,623	85,016
Industrias Ales C.A.	35,175	92,690
Grupo Farma del Ecuador	9,581	32,390
Otras cuentas por cobrar comerciales	<u>499,466</u>	<u>1,559,961</u>
	761,730	2,282,653
Provisión para cuentas dudosas (5)	<u>(1,565,037)</u>	<u>(1,526,910)</u>
	<u>7,569,926</u>	<u>7,615,316</u>

- (1) Tarjetas de Crédito- Agrupa todos los valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito con las cuales la Compañía mantiene suscrito convenios para que sus afiliados puedan realizar consumos en los distintos puntos de venta.
- (2) Clientes Institucionales - Corresponde a clientes que adeudan saldos a la Compañía por compra de medicamentos (empresas privadas y hospitales), entidades con las cuales FARCOMED mantiene suscrito convenios.
- (3) Tarjetas Empresariales - Corresponde a saldos asociados a clientes denominados corporativos, misma que otorga beneficios especiales solo para este tipo de clientes tales como descuentos y promociones específicas.
- (4) Clientes en Gestión de Cobro y Otros - Corresponde a saldos por cobrar reclasificados de las carteras mencionadas anteriormente en base a un análisis individual y cuya antigüedad es superior a 120 días por lo que ingresan en rango de duda sobre su recuperación.
- (5) El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	1,526,910	1,174,090
Adiciones	216,115	472,089
Bajas	<u>(177,988)</u>	<u>(119,269)</u>
Saldo final	<u>1,565,037</u>	<u>1,526,910</u>

La Administración de la Compañía considera y evalúa individualmente el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos:

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014		2013	
Por vencer	5,050,557	67%	4,909,746	64%
Hasta 60 días	144,001	2%	411,930	5%
61 a 90 días	111,168	1%	85,842	1%
91 a 120 días	97,260	1%	27,642	0%
Más de 120	2,166,940	29%	2,180,156	29%
	<u>7,569,926</u>		<u>7,615,316</u>	

La Administración de la Compañía ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que basados en un análisis individual sean de difícil recuperación en proporción al riesgo identificado y hayan incumplido con la política de deterioro de cuentas por cobrar establecida, los que están en procesos judiciales (incluidos como vencidos a un año) son provisionados en su totalidad.

8. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Mercadería gravada con IVA:		
Medicinas	4,798,528	3,701,121
No Medicinas	22,392,181	18,654,413
Mercadería no gravada con IVA:		
Medicinas	19,958,148	20,157,115
No medicinas	713,347	802,969
Mercadería en tránsito	55,074	86,837
Suministros y papelería	762,982	823,006
Repuestos y materiales	98,346	213,198
Total	<u>48,778,606</u>	<u>44,586,984</u>

Parte de los referidos inventarios garantizan operaciones de crédito de la Compañía. Ver Nota 14.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. ANTICIPOS PROVEEDORES Y OTROS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Corriente:</u>		
Anticipos a proveedores locales y del exterior (1)	6,412,118	3,012,793
Cuentas por cobrar proveedores (2)	1,145,962	891,576
Otras cuentas por cobrar (3)	254,110	388,824
	<u>7,812,190</u>	<u>4,293,193</u>
<u>No corriente:</u>		
Aportes en fideicomiso de ahorros (4)	500,000	500,000
Depósitos en garantía	341,904	316,494
Fondo de inversión	220,921	207,657
	<u>1,062,825</u>	<u>1,024,151</u>

- (1) Incluye principalmente a: i) anticipos entregados a proveedores del exterior por aproximadamente US\$6,042,757 (2013: US\$2,025,996) para importaciones de mercaderías y material de construcción a ser utilizado en los proyectos emprendidos por la Compañía mencionados en la Nota 1; y ii) anticipos a proveedores nacionales por compra de bienes y servicios por aproximadamente US\$59,457 (2013: US\$395,305).
- (2) Corresponde a saldos adeudados por proveedores, generados como consecuencia de: i) participación de los proveedores en el plan de medicación continua por US\$1,212,190 (2013: US\$672,603), y ii) participación de los proveedores en el otorgamiento de descuentos a clientes vía entrega de cupones promocionales por US\$409,285 (2013: US\$456,986). Al 31 de diciembre del 2014, se presentan netos de una provisión por US\$475,513 (2013: US\$238,012) constituida para los valores que se encuentran vencidos.
- (3) Incluye principalmente: i) US\$38,974 (2013: US\$38,388) por cuentas por cobrar a compañías aseguradoras por recuperación de siniestros.
- (4) Aporte entregado para la constitución del fideicomiso de ahorros de sus empleados el 19 de marzo del 2010.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, ninguno de estos saldos se encuentran vencidos, pues se liquidan en el corto plazo, a excepción de lo mencionado en la llamada (2).

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. ACTIVO FIJO

Descripción	Terreno	Cóces en Progreso	Inmuebles	Equipo de Oficina	Instalaciones de almacenamiento	Muebles y equipos	Veículos	Maquinaria y Equipo de Señal	Equipo de Comput.	Instalaciones de Proveer	Equipo de estudio	Total
Al 1 de enero del 2013												
Costo Histórico	12,479,460	11,274,042	21,591,003	900,247	12,151,354	5,594,596	1,482,762	777,668	7,433,806	24,478	1,386,871	75,063,859
Depreciación acumulada	(12,479,460)	(11,274,042)	(21,591,003)	(900,247)	(12,151,354)	(5,594,596)	(1,482,762)	(777,668)	(7,433,806)	(24,478)	(1,386,871)	(75,063,859)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reordenamiento 2013												
Adiciones (1)	5,729,550	10,849,679	3,983,797	-	81,802	56,844	99,723	4,853	290,806	222,458	87,288	21,211,739
Transferencias (2)	(7,393,398)	(11,176,046)	(2,218,146)	(47,642)	(167,154)	(239,469)	(204,000)	(325,420)	(196,354)	(120,000)	(78,016)	(11,091,171)
Bajas, costo (3)	-	-	(314,998)	(47,642)	(167,154)	(239,469)	(204,000)	(325,420)	(196,354)	(120,000)	(78,016)	(1,265,726)
Bajas depreciación (4)	-	-	38,121	48,278	104,348	209,278	(59,808)	11,483	594,678	-	38,237	1,189,683
Depreciación	-	-	(314,998)	(47,642)	(167,154)	(239,469)	(204,000)	(325,420)	(196,354)	(120,000)	(78,016)	(1,265,726)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	10,815,512	10,849,679	37,683,862	177,063	8,044,059	9,507,355	549,883	544,398	9,533,865	542,359	1,338,094	66,824,463
Al 31 de diciembre del 2013												
Costo	10,815,512	10,849,679	37,683,862	177,063	8,044,059	9,507,355	549,883	544,398	9,533,865	542,359	1,338,094	66,824,463
Depreciación acumulada	(10,815,512)	(10,849,679)	(37,683,862)	(177,063)	(8,044,059)	(9,507,355)	(549,883)	(544,398)	(9,533,865)	(542,359)	(1,338,094)	(66,824,463)
Valor en libros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reordenamiento 2014												
Adiciones (1)	-	3,461,142	-	1,046	9,036	12,411	-	18,973	192,458	4,493	118,006	2,943,533
Transferencias (2)	-	(1,174,544)	9,036,756	7,410	1,335,256	(4,023,593)	(164,742)	(24,346)	6	(10,560)	(35,880)	(599,864)
Bajas, costo (3)	(976,332)	-	-	(41,052)	(141,966)	(402,593)	(164,742)	(24,346)	(944,690)	(10,560)	(35,880)	(2,288,664)
Bajas depreciación (4)	-	-	-	37,778	84,247	341,684	135,338	27,643	312,830	1,497	66,837	1,724,138
Transferencias a Proveedor S.A., costo (4)	-	-	-	(94,260)	(575,256)	(433,218)	(5,794)	(2,856,464)	(6,171)	(1,731)	(28,250)	(4,971,793)
Transferencias a Proveedor S.A., depreciación (4)	-	-	-	43,315	385,613	195,543	-	5,873	2,856,464	(16)	82,698	3,486,078
Depreciación	-	-	(466,438)	(44,072)	(1,315,172)	(402,722)	(203,371)	(2,856,464)	(6,171)	(1,731)	(28,250)	(5,358,692)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	10,409,180	9,675,135	36,217,180	94,899	7,403,833	3,079,145	315,512	29,969	1,032,168	862,509	1,438,596	62,302,498
Al 31 de diciembre del 2014												
Costo	10,409,180	9,675,135	36,217,180	94,899	7,403,833	3,079,145	315,512	29,969	1,032,168	862,509	1,438,596	62,302,498
Depreciación acumulada	(10,409,180)	(9,675,135)	(36,217,180)	(94,899)	(7,403,833)	(3,079,145)	(315,512)	(29,969)	(1,032,168)	(862,509)	(1,438,596)	(62,302,498)
Valor en libros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Durante el año 2014, las principales adiciones se efectuaron en los rubros de obras en proceso como parte de la construcción del nuevo centro de distribución denominado CD2 (nave de almacenamiento) que estuvo listo para su operación en octubre del 2014. Mientras que en el 2013 las principales adiciones se efectuaron en: i) obras en proceso y terrenos que correspondían a la construcción y equipamiento del CD2 y el terreno el Cortijo mencionado en la Nota 1.

(2) Corresponden a las ventas o bajas de activos fijos de cada año.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCAMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Durante el año 2013, por decisión de la Administración se determinó que ciertos inmuebles (terrenos y edificios) serán destinados como propiedades para la generación de renta y plusvalía, por lo cual fueron reclasificados a propiedades de inversión, ver Nota 11.
- (4) Durante el año 2014 como parte del traspaso del personal corporativo a Provefarma, también se transfirieron Activos fijos principalmente equipos de computación.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 existen gravámenes sobre inmuebles entregados en garantía de obligaciones financieras a corto y largo plazo (ver Nota 14).

11. PROPIEDADES DE INVERSION

Valor en libros al 1 de enero del 2013	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos 2013			
Adiciones (1)	6,625,554	892,072	7,517,626
Bajas	-	-	-
Reconocimiento de valor razonable (2)	2,219,978	1,310,784	3,530,762
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	8,845,532	2,202,856	11,048,388
Movimientos 2014			
Adiciones	-	-	-
Bajas	-	-	-
Reconocimiento de valor razonable (2)	65,939	-	65,939
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	8,911,471	2,202,856	11,114,327

- (1) En el año 2013 la Compañía procedió a clasificar estos inmuebles como propiedades de inversión ya que su intención es la de obtener beneficios futuros provenientes principalmente del alquiler de los inmuebles o de la plusvalía que pudieran generar. Ver los lineamientos y políticas detalladas en la Nota 2.8.

(2) Estos inmuebles son medidos aplicando el modelo de valor razonable, el cual es determinado por un perito independiente y de reconocida experiencia en el mercado inmobiliario, los resultados obtenidos se registran en los resultados del año, bajo el rubro de otros ingresos operacionales.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. INTANGIBLES

	Concesiones	Licencias de software	Intangibles asociados a la compra de Farmactoria (2)	Derechos de Marca	Total
Al 1 de enero del 2013					
Costo histórico	6,722,289	1,873,173	5,822,365	347,265	14,835,092
Amortización acumulada	(2,672,244)	(958,650)	(865,625)	-	(4,496,519)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	4,050,045	914,523	5,822,365	347,265	10,841,598
Movimientos 2013					
Adiciones (1)	136,955	1,347,074	-	11,159	1,495,188
Bajas (2)	(890,642)	(437,178)	(5,526,740)	-	(6,854,560)
Amortización	3,595,368	1,827,419	-	358,424	5,781,211
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	6,859,244	3,220,247	365,625	358,424	10,803,540
Al 1 de enero del 2014					
Costo histórico	(3,262,879)	(1,392,828)	(865,625)	-	(5,521,332)
Amortización acumulada	3,595,368	1,827,419	-	358,424	5,781,211
Valor en libros al 1 de enero del 2014	6,859,244	3,220,247	365,625	358,424	10,803,540
Movimientos 2014					
Adiciones (1)	255,908	61,918	-	-	317,826
Bajas	-	(120,024)	-	-	(120,024)
Transferencia a Provefarma S.A., costo (3)	-	(2,455,785)	-	-	(2,455,785)
Transferencia a Provefarma S.A., amortización (3)	-	1,458,942	-	-	1,458,942
Amortización	(550,562)	(431,563)	-	-	(982,125)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	3,291,724	340,997	-	358,424	3,991,045
Al 31 de diciembre del 2014					
Costo histórico	7,115,152	706,356	365,625	358,424	8,545,557
Amortización acumulada	(3,823,428)	(365,359)	(865,625)	-	(4,954,412)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	3,291,724	340,997	-	358,424	3,991,045

(1) Incluye concesiones de áreas comerciales otorgadas a la Compañía en los centros comerciales de las ciudades de Quito, Guayaquil y Machala.
(2) La adquisición de Farmactoria Farvi (2) de los intangibles originados de la adquisición de Farmactoria Farvi S.A. en el año 2009. Los intangibles relacionados a crédito mercantil e intangibles asociados a funcionamiento de locales tienen vida útil indefinida, mientras que los derechos de mercado se amortizaban.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

anualmente considerando derechos contractuales estimados en 20 años. Estos intangibles fueron entregados en enero del 2013 como aportes para la constitución de Operaciones Farmacéuticas Especiales S.A. Operfarma. Posteriormente las acciones de esta entidad fueron vendidas a la compañía Econofarm S.A. por US\$5.547.537, sin generar utilidad.

- (3) Durante el año 2014 como parte del traspaso del personal corporativo a Provefarma, también se transfirieron Activos intangibles principalmente softwares asociados a los equipos de computación.

13. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA E INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende las siguientes inversiones en acciones:

Compañía Inversiones en acciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo contable		Actividad Principal
	2014	2013	2014	2013	
Abefarm S.A. (1)	0%	99%	-	889,133	Financiamiento de servicios de salud y beneficios farmacéuticos
Farmaludis S.A. (1)	0%	99%	-	499,500	Distribuidor de medicinas al por mayor
Inversiones disponibles para la venta					
Conjunto Clínico Nacional Cordilera C.A. (2)	2.14%	2.14%	1,321,242	1,345,566	Prestación de servicios de hospitalización, emergencia, entre otros
Total			<u>1,321,242</u>	<u>2,738,199</u>	

- (1) Tal como se menciona en la Nota 1, estas acciones fueron vendidas a Corporación Grupo Fybeka S.A. en el año 2014.
- (2) La Compañía es dueña de 236,183 acciones, cuyas cotizaciones al cierre del 2014 son de: i) acciones Preferentes Serie B que muestran un precio de US\$1.88 y ii) acciones Preferentes Serie A US\$5.85; según información obtenida del mercado de valores de Quito. La disminución por la valuación de estas inversiones a su valor razonable por US\$28,324 (2013: incremento por US\$487,066) se registró dentro del rubro otros resultados integrales.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Institución	Tasa de interés anual		2014		2013	
	2014	2013	2014		2013	
			Corriente	No corriente (1)	Corriente	No corriente (1)
Banco Bolivariano C.A. (2)	8%	8%	2,652,296.00	-	3,053,000	2,625,000
Banco Internacional S.A.	7.50% - 9.02%	7.00% - 8.20%	5,803,015.00	8,392,668	6,462,626	5,372,585
Citybank N.V. - Ecuador (2)	7.35% - 7.45%	7.50% - 7.65%	5,946,765.00	-	5,222,768	-
Banco Pichincha C.A. (2)	7.50% - 8.25%	7.50% - 8.25%	3,508,300.00	2,225,449	3,392,223	2,878,216
Banco de la Producción S.A. (2)	7.71% - 9.00%	7.75% - 8.50%	10,706,533.00	9,253,420	9,853,926	9,861,713
			<u>28,616,909</u>	<u>19,871,537</u>	<u>27,984,543</u>	<u>20,737,514</u>

(1) Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo.

Años	2014	2013
2015	-	15,098,731
2016	12,118,002	4,983,543
2017	5,017,872	594,151
2018	1,428,761	61,089
2019	1,306,902	-
	<u>19,871,537</u>	<u>20,737,514</u>

(2) La Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abierta sobre determinados bienes inmuebles y parte de su inventario de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

Banco	Tipo de gravamen	Bienes prendados	US\$
Banco de la Producción S.A.	Garantía	Teneno en Construcción	4,971,495
		Teneno en Construcción	4,737,753
		Teneno El Cortijo	20,061,496
		Teneno Amazonas e Isla Tortuga	626,557
		Local Comercial en Propiedad Horizontal	454,731
		Garantía Bancaria	800,000
Banco Internacional S.A.	Garantía	Local Comercial en Propiedad Horizontal	130,373
		Hipotecas	4,837,502
Banco Bolivariano C.A.	Garantía	Hipotecas	325,112
Citybank, N.A. Sucursal Ecuador	Garantía	Prenda Comercial	6,185,211
			<u>43,130,229</u>

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

15. EMISION DE OBLIGACIONES

	2014	2013
Primera emisión (1)	6,250,000	6,250,000
Segunda emisión (2)	6,250,000	6,250,000
	12,500,000	12,500,000
Menos - Porción corriente	(2,170,038)	(2,351,485)
Menos - Pagos de capital	(5,418,298)	(3,011,042)
No corriente	4,911,664	7,137,473

- (1) La Junta General de Accionistas del 4 de enero del 2012 aprobó la emisión de obligaciones con garantía general por un monto de US\$12,500,000, de las series "A1", "A2", "A3", "A4" y "A5" a una tasa 7.5%, con un plazo de 1,800 días, respectivamente, pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para capital de trabajo. La instrumentación se realizó a través de un fideicomiso constituido para el efecto, el prospecto de oferta pública así como la inscripción en el registro de mercado de valores fueron aprobadas por la Intendencia de Mercado de Valores en 27 de julio del 2012. FARCOMED se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2012-1-01-00582 y los títulos emitidos bajo el No.2010-1-02-01063. Durante el año 2014 se han cancelado US\$2,407,256 (2013: US\$3,011,042) en concepto de capital e intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

Primera emisión de obligaciones

	2014	2013
Monto emitido	6,250,000	6,250,000
Pagos de capital acumulados	(2,709,149)	(1,505,521)
Saldo al 31 de diciembre	3,540,851	4,744,479

Segunda emisión de obligaciones

	2014	2013
Monto emitido	6,250,000	6,250,000
Pagos de capital acumulados	(2,709,149)	(1,505,521)
Saldo al 31 de diciembre	3,540,851	4,744,479

De acuerdo con los indicados prospectos, FARCOMED deberá durante la vigencia de la obligación mantener:

- Altos grados de eficiencia en las relaciones comerciales con los clientes, de tal manera que se mantenga o incremente el volumen de ventas de los productos que permite generar el derecho de cobro.
- No tomar ninguna decisión que pueda afectar la generación del derecho de cobro.
- Activos libres (cuentas por cobrar) de gravámenes sobre las obligaciones en circulación.
- Nivel de endeudamiento adecuado.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía se encuentra en cumplimiento de estos resguardos.
Los vencimientos anuales de capital de las dos emisiones incluido intereses al 31 de diciembre son:

Años	US\$
2015	2,170,038
2016	2,728,243
2017	2,183,421
	<u>7,081,702</u>

16. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES

Proveedores locales de mercadería:

	2014	2013
Letrago del Ecuador S.A.	5,335,855	4,633,151
Quifatex S.A.	2,096,777	2,794,843
The Countinuity Company Limited	1,510,055	-
Sanofi - Aventis del Ecuador S.A.	1,179,731	1,014,026
Abbott Laboratorios Del Ecuador Cía. Ltda.	1,077,192	1,540,806
Boehringer Ingelheim Del Ecuador Cía. Ltda.	1,050,076	931,768
Beiersdorf S.A.	976,717	1,060,613
Pfizer Cía. Ltda.	938,719	1,284,376
Novartis Ecuador S.A.	912,012	1,308,015
Casa Moeller Martinez C.A.	823,872	782,549
Glaxosmithkline Ecuador S.A.	804,528	982,608
Kimberly - Clark Ecuador S.A.	743,113	898,659
Bayer S.A.	719,542	1,051,983
Merck Sharp & Dohme Inter American Corp.	705,921	953,052
Industrias Ales C.A.	623,368	935,151
Tecnoquímicas del Ecuador S.A.	563,981	551,844
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	506,859	953,794
Ecuquímica	497,057	559,362
Colgate Palmolive del Ecuador S.A.I.C.	496,553	651,341
Merck C.A.	480,824	690,735
Nestle Ecuador S.A.	373,635	569,469
Schering Plough del Ecuador S.A.	281,393	1,005,605
Otros varios	24,056,759	20,008,089
	<u>46,754,539</u>	<u>45,161,839</u>

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Proveedores locales de servicios:

	2014	2013
Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones	409,327	794,870
Urbano Express S.A. Rapiexx	199,589	151,791
Seguridad y Protección Nacional Cía. Ltda.	176,916	190,755
Obras y Construcciones Integrales Alianza Kataskevi Cía. Ltda.	128,296	178,011
Norlop Thompson Asociados S.A.	128,112	146,683
Almeida Villavicencio Soria Ingeniería Cía. Ltda.	117,727	103,286
Corporación Favorita C.A.	110,552	240,837
Constructora e Importadora Mastertronic Cía. Ltda.	94,999	90,169
Mosaico Soluciones Gráficas	92,021	67,007
Quantica Express Cía. Ltda.	89,441	73,560
Cedeño Cedeño Carlos Enrique	87,438	-
Otecel S.A.	78,502	131,599
Directv Ecuador Cía. Ltda.	39,355	73,631
Sonda Del Ecuador Ecuasonda S.A.	31,410	54,044
Centro Médico Ambulatorio Metroambulat S.A.	9,850	81,102
Sosa Vallejo Ingenieros Cía. Ltda.	-	319,109
Construlec Cía. Ltda.	-	132,570
Otros varios	2,023,390	1,778,038
	<u>3,816,925</u>	<u>4,607,062</u>
	<u>50,571,464</u>	<u>49,768,902</u>

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2014	2013
IESS por pagar (1)	222,360	329,916
Provisión para gastos (2)	1,338,941	1,116,074
Otras obligaciones	419,081	421,609
Anticipo recibido de clientes	303,833	173,085
	<u>2,284,215</u>	<u>2,040,684</u>

- (1) Corresponde a saldos por pagar al IESS por retención de fondos de reserva, aporte individual y préstamos de empleados con esta institución.
- (2) Incluye principalmente US\$310,952 (2013: US\$431,217) de servicios de telefonía.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO****(a) Composición:**

Al 31 de diciembre de cada año, la determinación del impuesto a la renta corriente por pagar es el siguiente:

- Conciliación contable tributaria

	2014	2013
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta (1)	7,214,039	5,659,717
Menos - Participación a los trabajadores	(1,082,106)	(848,958)
	6,131,933	4,810,759
Menos - Ingresos exentos (2)	(279,213)	(4,131,393)
Más - Gastos no deducibles (3)	1,845,748	6,095,240
Menos - Deducción trabajadores con discapacidad	-	(189,385)
Beneficio por incremento neto de empleados	-	(97,727)
Menos - Otras partidas conciliatorias	526	(11,256)
Total partidas conciliatorias	484,955	816,520
Base tributaria	7,698,994	6,476,237
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta corriente (4)	1,693,779	1,424,772

- (1) Se consideró los otros resultados integrales originados en el año 2014 y 2013.
- (2) En el 2013 corresponde principalmente a la ganancia obtenida por el reconocimiento del valor razonable de las propiedades de inversión por US\$3,530,762.
- (3) El ejercicio 2014 incluye principalmente: i) La autoglosa en la depreciación de activos fijos por US\$442,939 (2013: US\$758,305), ii) gastos correspondientes a ejercicios anteriores US\$290,622 (2013: US\$27,030), iii) gastos atribuibles a ingresos exentos US\$275,708 (2013: US\$4,050,970).
- (4) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 ascendía a US\$2,382,388 y US\$2,272,535, monto que superó el Impuesto a la renta causado para ambos años y por lo tanto considerado como impuesto a la renta de cada año.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****(b) Impuesto a la renta corriente**

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	2,382,388	2,272,535
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>897,652</u>	<u>(107,289)</u>
	<u>3,280,040</u>	<u>2,165,246</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, el gasto de impuesto a la renta corriente por US\$2,382,388 (2013: US\$2,272,535) fue compensado con las retenciones en la fuente del ejercicio corriente.

(2) Originado principalmente por el tratamiento que se dio a los activos fijos por la adopción de NIIF y el tratamiento tributario aplicable en cada uno de los casos; para este último se tomó en consideración los pronunciamientos realizados por el Servicio de Rentas Internas (SRI) al respecto.

• Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos pasivos / activos:		
Impuesto diferido pasivo (activo) que se recuperará (pagará) después de 12 meses	<u>(884,495)</u>	<u>13,157</u>
	<u>(884,495)</u>	<u>13,157</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2013	94,133
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(107,290)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	(13,157)
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>897,652</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>884,495</u>

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por propiedades y equipos	Por activos intangibles	Deterioro de cuentas comerciales	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2013	(262,209)	62,443	105,634	(94,132)
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>11,261</u>	<u>(5,211)</u>	<u>101,240</u>	<u>107,290</u>
Al 31 de diciembre del 2013	(250,948)	57,232	206,874	13,158
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(919,739)</u> (1)	<u>(57,232)</u>	<u>79,319</u>	<u>(897,653)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>(1,170,687)</u>	<u>-</u>	<u>286,193</u>	<u>(884,495)</u>

- (1) Reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de inmuebles considerando la legislación tributaria vigente.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Utilidad del año antes de impuestos	<u>6,160,256</u>	<u>4,462,055</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Impuesto a la renta	<u>1,355,256</u>	<u>981,652</u>
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	(19,611)	(908,907)
Más - Gastos no deducibles	527,071	1,340,953
Menos - Otras deducciones	37	(65,641)
Más - Alcance del anticipo mínimo de impuesto a la renta y otros menores	<u>519,634</u>	<u>924,479</u>
Impuesto a la renta mínimo	<u>2,382,388</u>	<u>2,272,536</u>
Tasa efectiva	38.67%	50.93%

(c) Situación fiscal -

Las Actas de Determinación No. 1720090100200 y No. 1720090100201 emitidas el 4 de agosto del 2009 y el Acta de Determinación No. 1720110400021 emitida 3 de octubre del 2011, del Impuesto a la Renta por los años 2005, 2006 y 2007, respectivamente, presentan diferencias de impuestos a pagar por US\$517,017 (2005), US\$43,608 (2006) y US\$647,718 (2007), sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Dichas actas fueron impugnadas por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Los mencionados procesos, actualmente se encuentran en la etapa de evacuación de pruebas.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el año 2012, mediante orden de determinación No. RNO-GCODETC1200005 de fecha 8 de febrero del 2012, el Servicio de Rentas Internas comunicó a la Compañía el inicio del proceso de determinación de la obligación tributaria correspondiente al ejercicio fiscal 2008; con fecha 1 de febrero del 2013 el Servicio de Rentas Internas emitió la correspondiente acta de determinación No1720130100022 en la que establece montos a pagar incluyendo recargo por US\$315,994. En el año 2013 en conjunto con sus asesores legales se presentó las correspondientes demandas de impugnación que actualmente se encuentran en etapa probatoria.

Con fecha 7 de diciembre del 2012, mediante orden de determinación No. RNOGCODETC1200042 el Servicio de Rentas Internas comunicó el inicio del proceso de determinación de la obligación tributaria correspondiente al ejercicio fiscal 2009; con fecha 1 de febrero del 2013 el Servicio de Rentas Internas emitió la correspondiente acta de determinación No1720130100324 en la que establece montos a pagar incluyendo recargo por US\$188,858. En el año 2014 en conjunto con sus asesores legales se presentó las correspondientes demandas de impugnación que actualmente se encuentran en etapa probatoria.

En vista de que la Compañía considera que la mayor parte de las glosas no se ajustan a las disposiciones legales vigentes y de que no se han tomado en cuenta los argumentos y la información aportada por el contribuyente, decidió plantear los correspondientes actos administrativos y legales de acuerdo lo manifiesta la normativa tributaria vigente.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra a la espera de los pronunciamientos correspondientes por las Impugnaciones presentadas ante el Tribunal Distrital, sin embargo sus asesores legales les han comunicado que las posibilidades de éxito han disminuido frente a lo esperado en el año 2013, por lo tanto la Compañía ha constituido una provisión por US\$658,221 en los estados financieros adjuntos para cubrir eventuales pasivos, bajo el rubro otras cuentas por pagar.

Los años 2011 al 2014 aún están sujetos a una posible fiscalización.

(d) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del año, ha concluido que no se necesita ajuste para la determinación del impuesto a la renta del año terminado al 31 de diciembre del 2014, el estudio final estará disponible en las fechas requeridas por las autoridades tributarias.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****(e) Otros asuntos - Reformas Tributarias**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Extensión a 10 años del periodo de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%, dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que los posibles impactos originarán, entre otros, el reconocimiento de la depreciación de los reavalúos como no deducible a partir del 2015, por lo que ha registrado al cierre el 2014 los pasivos por impuestos diferidos.

19. PROVISIONES

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
Año 2014				
Impuesto a la renta por pagar (1)	-	2,382,388	2,382,388	-
Beneficios sociales (2)	1,488,214	3,177,572	2,919,615	1,746,171
Jubilación patronal	3,238,325	251,353	1,202,264	2,287,414
Desahucio	337,236	137,171	203,187	271,220
Año 2013				
Impuesto a la renta por pagar (1)	-	2,272,536	2,272,536	-
Beneficios sociales (2)	1,796,739	5,406,706	5,715,231	1,488,214
Jubilación patronal	3,461,652	612,817	836,144	3,238,325
Desahucio	411,477	301,526	375,767	337,236

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponde al Impuesto a la Renta del año.
- (2) Incluye US\$1,082,106 (2013: US\$848,958) de la participación de los trabajadores en las utilidades. En este rubro se incluyen además las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva y vacaciones.

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías relacionadas:

Cuentas por cobrar - comerciales:

	2014	2013
Econofarm S.A.	2,626,188	1,227,656
Provefarma S.A. (1)	1,625,782	1,875,759
Corporación GPF S.A. (2)	1,323,602	-
Tiecone S.A.	959,681	503,752
Abefarm S.A. ABF (3)	699,970	3,064,998
Farmagestión S.A.	99,768	47,007
Farmacia Farvictoria S.A.	25,279	5,458
Terraplaza S.A.	7,415	623
Farmaliadas S.A.	1,519	4,952
Operfarma S.A.	-	8
Ginalu S.A.	-	80
Inmofybe S.A.	-	547
Otros menores	16,724	1,132
	<u>7,385,928</u>	<u>6,731,972</u>

Compañías relacionadas por pagar:

Econofarm S.A.	5,037,220	91,014
Provefarma S.A. (4)	1,616,064	3,029,022
Abefarm S.A. ABF (5)	610,644	1,637,230
Tiecone S.A.	11,056	8,367
Farmacia Farvictoria S.A.	7,398	723
Total	<u>7,282,382</u>	<u>4,766,356</u>

Préstamos a partes relacionadas:

Inmofybe S.A.	-	3,103,334
---------------	---	-----------

Dividendos por pagar

Corporación GPF S.A.	5,666,872	3,807,288
----------------------	-----------	-----------

	<u>12,949,254</u>	<u>11,676,978</u>
--	-------------------	-------------------

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a las cuentas por cobrar por la transpaso de obligaciones laborales de los empleados que realizaban funciones corporativas. Ver Nota1.
- (2) Corresponde a la cuentas por cobrar por la venta de acciones realizadas a la Corporación GPF S.A.
- (3) Constituye principalmente saldos pendientes de cobro generados por ventas a los afiliados de planes de salud de compañías aseguradoras que Abefarm S.A. ABF administra.
- (4) Corresponde a saldos pendientes de pago relacionados con el servicio de almacenamiento y distribución de mercadería que presta esta entidad.
- (5) Constituye comisiones por pagar a favor de ABF por los consumos realizados con la tarjeta ABF por los clientes en FARCOMED.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas a excepción de las anteriormente mencionadas, y la compra de mercadería que genera interés explícito no devengan intereses y tienen plazos definidos de cobro y/o pago de 45 días. La mayor parte del saldo por pagar a las compañías relacionadas son de corto plazo. En adición a lo mencionado en la Nota 13, las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	2014	2013
<u>Ventas de mercadería:</u>		
Provefarma S.A.	13,803	22,525
Econofarm S.A.	758,350	241,677
Farmacia Farvictoria S.A.	350	(1,001)
Abefarm S.A. ABF	1,429	2,086
Farmagestión S.A.	62	-
Tiecone S.A.	1,682,640	950,846
	<u>2,456,634</u>	<u>1,226,133</u>
<u>Arrendos cobrados:</u>		
Provefarma S.A.	1,098,000	900,000
Econofarm S.A.	55,100	61,200
Tiecone S.A.	13,542	13,542
	<u>1,167,642</u>	<u>974,742</u>
<u>Suministros de oficina vendidos:</u>		
Provefarma S.A.	299,167	311,930
Econofarm S.A.	13,128	9,674
Abefarm S.A. ABF	8,540	12,255
Farmaliadas S.A.	6,986	5,675
Terraplaza S.A.	850	-
Tiecone S.A.	85,543	57,139
Farmagestión S.A.	249	684
	<u>414,463</u>	<u>397,357</u>

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2014	2013
Servicios Administrativos: (6)		
Econofarm S.A.	1,635,382	4,023,268
Abefarm S.A. ABF	136,840	466,037
Provefarm S.A.	367,080	628,419
Farmacía Farvictoria S.A.	61,536	43,387
Farmagestión S.A.	35,504	37,036
Farmaliadas	18,530	17,697
Terraplaza S.A.	12,765	158
Tiecone S.A.	144,079	13,627
Ginalu S.A.	497	21
Inmofybe S.A.	-	1,528
	<u>2,412,212</u>	<u>5,231,178</u>
Intereses Ganados Explícitos		
Intereses Explícitos Econofarm S.A.	-	29,610
Intereses Explícitos Farvictoria S.A.	-	43,527
Intereses Explícitos Tiecone S.A.	-	56,129
Intereses ganados por préstamos y mora:		
Econofarm S.A.	2,597	2,399
Provefarm S.A.	2,344	1,466
Farmagestión S.A.	3	4
Tiecone S.A.	31,175	1,528
Abefarm S.A. ABF	13,151	16,345
Farmaliadas S.A.	-	21
	<u>49,270</u>	<u>151,029</u>
Total Ingresos realizados con relacionados	<u>6,500,221</u>	<u>7,980,439</u>

- (6) Hasta junio del 2014 FARCOMED facturo mensualmente a sus compañías relacionadas por los siguientes conceptos: contabilidad, seguridad, capacitaciones, mantenimiento, servicios de Tecnología, Finanzas y Tesorería, Control de Inventarios y Servicios al personal. Este monto está incluido dentro del rubro Otros Ingresos no Operacionales. Desde Julio del 2014 estos servicios son provistos por Provefarm S.A.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Costos y gastos:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios logísticos - Provefarma S.A. (7)	4,279,856	4,785,469
Servicios gerenciales - Provefarma S.A.	1,056,893	-
Arriendos - Inmuebles Econofarm S.A.	19,598	-
Arriendos - Inmuebles Innofybe S.A.	723,522	749,511
Comisiones y otros servicios pagados a Abefarm ABF	939,450	809,189
Uso de Marca - Provefarma S.A. (7)	2,947,115	315,885
<u>Costos de ventas de suministros y papelería</u>		
Provefarma S.A.	299,124	311,859
Econofarm S.A.	13,127	9,668
Abefarm S.A.	8,523	11,666
Farmaliadas S.A.	6,985	5,675
Terraplaza S.A.	849	809
Farmagestión	249	795
Tiecone S.A.	85,520	57,112
<u>Compra de mercadería</u>		
Provefarma S.A.	787,784	381,168
Econofarm S.A.	557,241	232,028
<u>Intereses Pagados Explícitos e Implícito</u>		
Innofybe S.A.	-	240,222
Provefarma S.A.	19,473	42,949
Econofarm S.A.	263,662	23,492
Total Costos y gastos devengados	12,008,971	7,977,497

(7) Ver contratos relacionados en Nota 26.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Gerencia General y sus gerencias Corporativas de las diferentes áreas de la empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	<u>473,803</u>	<u>1,577,604</u>

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****21. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO**Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2014 y 2013 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Desahucio

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

El movimiento de las obligaciones sociales no corrientes por concepto de jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	3,238,325	3,461,652	337,236	411,477
Costo por servicios corrientes	155,537	240,654	65,487	86,165
Costo por intereses	131,157	180,515	12,786	15,228
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1)	-	(41,578)	-	179,939
Reducciones/ Utilizaciones	(1,237,605)	(602,918)	(144,289)	(355,573)
Al 31 de diciembre	<u>2,287,414</u>	<u>3,238,325</u>	<u>271,220</u>	<u>337,236</u>

Los importes reconocidos en los resultados (costos y gastos) y en los otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	155,537	240,654	65,487	86,165
Costo por intereses	131,157	180,515	12,786	15,228
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1)	-	(41,578)	-	179,939
Reducciones/ Utilizaciones	(1,237,605)	(602,918)	(144,289)	(355,573)
Al 31 de diciembre	<u>(950,911)</u>	<u>(223,327)</u>	<u>(66,016)</u>	<u>(74,241)</u>

- (1) Corresponde a las pérdidas o ganancias actuariales reflejadas en el estudio actuarial, generadas por los efectos de las diferencias entre las hipótesis actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos. Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía por efecto de la subrogación patronal de las obligaciones mantenidas con el personal que realizaban funciones corporativas hacia Provefarina no se generaron pérdidas o ganancias actuariales en el ejercicio.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2014	2013
Tiempo de servicio mínimo	25 años	25 años
Tabla de mortalidad base	CSO 1980-HM	CSO 1980-HM
Tabla de rotación base	SOA 2003 Salaried Workers	SOA 2003 Salaried Workers
Tasa de rendimiento financiero	6.63%	6.46%
Tasa de conmutación actuarial	6.63%	6.46%
Tasa de incremento de remuneraciones	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de remuneraciones básica	4.50%	4.50%
Remuneración básica unificada	US\$ 340	US\$ 318

22. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013, comprende 20,697,400 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

23. DIVIDENDOS DECLARADOS

Durante el 2014, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por US\$2,067,344 (2013: US\$5,348,320), de los cuales US\$1,859,586 (2013: US\$3,807,288) se encuentran pendientes de pago al cierre del año 2014.

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	2014		2013	
Costo de medicina y no medicina	199,247,173		190,172,756	
Costo de servicios	13,161,330		14,515,042	
Gasto de beneficios a empleados	-	26,532,560	-	32,823,625
Arriendo locales y equipos	-	6,476,189	-	6,204,068
Servicios especializados	-	6,585,731	-	5,951,186
Publicidad y propaganda	-	4,187,769	-	5,980,987
Servicio de distribución a relacionadas	-	4,279,856	-	4,785,469
IVA en compras no recuperado	-	2,244,207	-	2,583,793
Mantenimiento	-	1,270,963	-	1,158,924
Servicios básicos	-	1,806,370	-	1,758,587
Gastos por depreciación y amortización	-	3,943,760	-	3,939,476
Otros gastos de administración	-	15,898,374	-	10,692,474
	<u>212,408,503</u>	<u>73,225,779</u>	<u>204,687,798</u>	<u>75,878,589</u>

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

25. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

	2014	2013
<u>Otros ingresos operacionales</u>		
Servicios corporativos brindados (1)	2,406,766	5,229,630
Otros ingresos por ventas y servicios operacionales (2)	2,374,188	3,469,135
Ingresos por arriendos de perchas operacionales	2,328,298	2,074,877
Otros ingresos con relacionadas	1,583,281	1,372,230
Ingresos por arriendos a terceros	562,406	494,936
Utilidad en instrumentos financieros	279,001	-
Utilidad en venta de activos fijos	226,778	83,575
Promociones entregadas	178,600	229,361
Comisiones ganadas operacionales	27,216	32,042
Utilidad en revalorización de propiedades de inversión	65,939	3,530,762
Total	10,032,473	16,516,048

(1) Véase Nota 20.

(2) Incluye principalmente US\$757,297 (2013: US\$777,274) por entrega de productos a domicilio, US\$573,455 (2013: US\$898,768) publicidad de terceros en catálogo de venta Fybeca y US\$165,478 (2013: US\$164,899) por renta de espacio para colocación de cajeros automáticos.

26. PRINCIPALES COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se detallan a continuación:

- Contrato de uso de marca.- La Compañía mantiene firmado un contrato de uso de marca con Provefarma S.A. (Compañía Relacionada, propietaria de la marca "Farmacias Fybeca"), mediante el cual se establece la utilización del nombre comercial en todas las farmacias que posee la Compañía a nivel nacional. El plazo de duración del contrato es de un año, y puede ser renovado.
- Contrato de manejo y control de bodegas.- Provefarma S.A. celebró con la Compañía un contrato de abastecimiento, control y despacho de productos a las Farmacias "Fybeca" a nivel nacional. El plazo de duración del contrato es de 5 años renovables.
- Contrato de arrendamiento.- La Compañía ha celebrado un contrato de arrendamiento con Provefarma S.A. por el inmueble y demás instalaciones donde funcionan sus oficinas administrativas. El plazo de duración del contrato es de 2 años renovables. Ver nota 20.

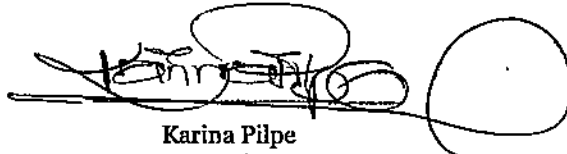
FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *



Karina Pilpe
Contadora