

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCAMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **i. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES**

##### **Constitución y operaciones**

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCAMED (en adelante "FARCAMED" o "La Compañía") es subsidiaria de la Corporación Grupo Fybeka S.A. GPF, 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 expandan en almacenes y farmacias.

La Compañía comercializa bajo el nombre comercial de farmacias "Fybeka". La marca es propiedad de su compañía relacionada Provefarma S.A. En la actualidad, la Compañía opera con 95 farmacias a nivel nacional (93 farmacias en el año 2014) en las provincias de Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay, Guayas, Manabí, Loja, El Oro y Cotopaxi.

Los ingresos de la Compañía durante el 2015 y 2014 básicamente se generan por la venta de i) medicinas para el consumo humano 56% ii) no medicinas 39% que incluye productos de cuidado personal, perfumería, bazar, cristalería, ropa, accesorios, artículos para el hogar, entre otros y iii) la venta de otros servicios 5% tales como recargas telefónicas, televisión prepago, arriendo de perchas, entre otros menores.

El Grupo Corporativo del que forma parte FARCAMED 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 permitió 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 21 y 27.

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 y la Ley Orgánica de Salud y el Reglamento de Control y Funcionamiento de Establecimientos Farmacéuticos, normas que establecen los procesos y precios de venta al consumidor de los medicamentos que 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 fue pospuesta sucesivamente por las autoridades y entró finalmente en vigencia el 8 de abril del 2016. La Administración de la Compañía, al cierre del ejercicio 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, los cuales no pueden ser estimados al cierre del 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 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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 FARCAMED 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 Farmaliadas 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.

Durante el año 2015, la Administración de la Compañía se concentró en la consolidación y avance del desarrollo del proyecto denominado "Mundo Vanguardista" que constituye el pilar de crecimiento futuro corporativo, que comenzó a operar en su primera etapa el 19 de octubre del 2015 y se encuentra en período de estabilización.

#### **Titularizaciones de flujos futuros Fybeca**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en la sesión del 4 de enero del 2012, autorizó a que la Compañía participe como originador de un proceso de titularización de flujos futuros provenientes de las ventas de la Región Costa, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros por un monto de US\$12,500,000 mediante Resolución No. Q.IMV.2012.3787 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 en un nuevo análisis de la calificadora ICRE del Ecuador S.A. el 29 de enero del 2016 se le otorgó la calificación de "AA".

Los recursos obtenidos producto de esta emisión, fueron destinados a fortalecer el capital de trabajo de la Compañía. Ver Nota 15.

#### **Emisión de obligaciones (papel comercial)**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en la sesión del 30 de marzo del 2015, autorizó a que la Compañía participe en un proceso de emisión de papel comercial, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros por un monto de US\$20,000,000 mediante circular de oferta pública del 30 de octubre del 2015. Colocándose US\$3,523,000 con vencimiento hasta el 3 de diciembre del 2016. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una evaluación por parte de ICRE del Ecuador S.A. calificadora de riesgos; que le otorgó el 29 de enero de 2016 una calificación de "AA".

FARCAMED se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2015-Q-01-001684. Los recursos obtenidos producto de esta emisión, fueron destinados a fortalecer el capital de trabajo de la Compañía. Ver Nota 16.

## **FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **Déficit de capital de trabajo**

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo por US\$20,510,235 (2014: US\$18,701,231) originado fundamentalmente en 2015 y 2014 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.

#### **Situación económica del país**

A partir del 2014, la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015 y una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al 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: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios, con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

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 que permita minimizar dichos impactos.

#### **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 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 9 de junio del 2016 por parte del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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 2015 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 o que se consideran de cometido especial) 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.

En cumplimiento de las NIIF, FARCOMED también prepara estados financieros consolidados con el Fideicomiso Primera Titularización de Fondos Fybeca que 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 (originador).

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 su 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. FARCÓMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 16 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Características de Diferenciamiento de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 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.	1 de enero 2016
NIC 49	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, desagregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 16, IFRS 13 y NIC 38	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos provenientes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

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 Presidencia Ejecutiva por decisión de los accionistas de FARCÓMED 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 3 constituyen: i) medicinas para el consumo humano, y ii) no medicinas. El primero de ellos representa aproximadamente 54% (2014: 60%) de los ingresos de FARCÓMED y el segundo representa aproximadamente el 46% (2014: 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.

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCAMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 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.

#### 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 2015 y 2014, 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 contados 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.

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 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.

##### 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 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

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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:
- i) **Titularizaciones de flujos futuros y 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.
  - 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 2015 y 2014, 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.

## **FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **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.

#### **2.5 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 ó importación.

#### **2.6 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.

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones locales propios	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
Equipo de revelado	10

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. Durante el 2014 se capitalizaron intereses por un monto de US\$402,204, que correspondían al denominado "Centro de distribución 2 - CD2", el cual estuvo listo para su operación en octubre del 2014.

#### 2.7 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 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.8 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 Fybeca, 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.

#### 2.9 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.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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.

#### 2.10 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.

## **FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **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.

La legislación tributaria vigente 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 2015 y 2014 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. El impuesto diferido activo que se genera de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias es reconocido únicamente cuando existe evidencia razonable de que este se recuperará en el tiempo.

#### **2.11 Beneficios a los empleados**

**Beneficios sociales de corto plazo:** Corresponden principalmente a:

- 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.

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

#### **Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal requerido y normado por las leyes laborales 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 7.16% (2014: 6.63%) 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 período 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.

#### **2.12 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 período en el que los accionistas resuciven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social.

#### **2.13 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.

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.14 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.

#### 2.15 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.

##### 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

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 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 Presidencia Ejecutiva 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.

## **FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **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 la vigencia de la Ley de Control de Poder de Mercado y de su respectivo reglamento estableció nuevas reglas de operación en un entorno altamente competitivo. Así también a finales de año 2014, 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. Durante el año 2015, se emitieron regulaciones por parte de las autoridades tendientes a cambiar el etiquetado de los medicamentos genéricos y a la aplicación de las nuevas regulaciones para la fijación de precios.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía considera que sus efectos serán cuantificables durante el año 2016, 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 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

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>		
Obligaciones financieras	28,990,916	17,137,230
Titularización de flujos futuros y emisión de obligaciones	5,604,399	2,279,824
Cuentas por pagar proveedores, relacionadas y otras cuentas por pagar	72,360,625	-
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>		
Obligaciones financieras	28,616,909	19,871,537
Emisión de titularizaciones de flujos	2,170,038	4,911,664
Cuentas por pagar proveedores, relacionadas y otras cuentas por pagar	65,804,933	-

#### 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 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones financieras (incluye Titularización de flujos y emisión de obligaciones)	54,012,369	55,570,148
Proveedores, relacionadas y otras cuentas por pagar	72,360,625	65,804,933
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(4,268,632)</u>	<u>(7,160,237)</u>
Deuda neta	122,104,362	114,214,844
Total Patrimonio	<u>37,733,738</u>	<u>33,885,076</u>
Capital total	<u>150,838,100</u>	<u>148,090,920</u>
Ratio de apalancamiento	<u>76%</u>	<u>77%</u>

Para el año 2015, el índice de apalancamiento se muestra similar al del año 2014, lo que refleja una alta dependencia de terceros en el financiamiento de las operaciones de la Compañía.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCAMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**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:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo y activos				
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	4,554,543	108,489	7,387,318	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Comerciales	8,348,621	-	8,995,712	-
Compañías relacionadas	11,034,910	-	7,385,938	-
Inversiones disponibles para la venta e inversiones en acciones	1,321,242	-	1,321,342	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>28,149,316</b>	<b>108,489</b>	<b>24,990,310</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	28,990,916	17,137,230	28,616,909	19,871,537
Titularización de flujos	2,274,058	2,379,824	2,170,038	4,011,664
Emisión de obligaciones	3,330,341	-	-	-
Proveedores	54,503,122	-	50,571,494	-
Otras cuentas por pagar	1,600,073	-	2,284,215	-
Compañías relacionadas	16,357,432	-	12,449,254	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>106,955,940</b>	<b>19,417,054</b>	<b>96,391,880</b>	<b>24,783,201</b>

**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**

	2015	2014
Efectivo en caja	406,534	1,481,290
Bancos	3,622,920	5,433,567
Inversiones temporales (1)	239,178	245,380
	<b>4,268,632</b>	<b>7,160,237</b>

(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.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES**

<u>Conceptos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Tarjetas de crédito (1)</b>		
Diners Club del Ecuador S.A.	1,990,916	2,763,554
Banco del Austro S.A.	-	963,019
Banco Produbanco	73,042	-
Mastercard	-	261,196
Banco Pichincha C.A.	966,363	443,936
Otras tarjetas de crédito	125,624	266,698
	<u>3,155,945</u>	<u>4,698,403</u>
<b>Clientes institucionales (2)</b>		
Conjunto Clínico Nacional Condina C.A.	1,752	4,945
Centro Médico Ambulatorio Metroambulat S.A. - Metrored	47,828	610,205
Humana S.A.	649,864	-
Yanapi S.A.	17	172,144
Sistemas Médicos San Francisco	104,583	-
Otros clientes institucionales	123,456	74,359
	<u>927,500</u>	<u>861,653</u>
<b>Tarjetas empresariales (3)</b>	<u>1,626,552</u>	<u>1,245,770</u>
<b>Promociones acumulativas (4)</b>	<u>1,575,730</u>	<u>1,896,842</u>
<b>Clientes en gestión de cobro y otros (5)</b>	<u>2,029,268</u>	<u>1,531,364</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Medigener de Ecuador Cia. Ltda.	-	103,295
Quifatex S.A.	19,133	32,984
Nestle Ecuador S.A.	60,837	13,037
Metromedical Cia. Ltda.	119,455	47,569
Kimberly-Clark Ecuador S.A.	14,272	20,623
Industrias Ales C.A.	78,577	35,175
Grupofarma del Ecuador	5,822	9,581
Otras cuentas por cobrar comerciales	1,018,413	493,385
	<u>1,316,509</u>	<u>755,649</u>
<b>Provisión para cuentas dudosas (6)</b>	<u>(2,382,883)</u>	<u>(2,273,793)</u>
	<u>8,248,621</u>	<u>8,715,888</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.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (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) Corresponde a saldos adeudados por proveedores, generados como consecuencia de la participación de los proveedores en el plan de medicación continua y en el otorgamiento de descuentos a clientes vía entrega de cupones promocionales. Al 31 de diciembre del 2015, se mantiene una provisión por US\$22,285 (2014: US\$475,513) constituida por los valores vencidos.
- (5) **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.
- (6) El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	2015	2014
Saldo inicial	2,273,793	1,760,727
Adiciones	384,457	733,178
Bajas	<u>(275,367)</u>	<u>(220,112)</u>
Saldo final	<u>2,382,883</u>	<u>2,273,793</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:

	2015	2014	
Por vencer	4,501,496	5,050,557	58%
Hasta 60 días	1,886,524	144,001	2%
61 a 90 días	168,878	111,168	1%
91 a 120 días	1,664,051	1,988,559	23%
Más de 120	<u>27,672</u>	<u>1,421,603</u>	16%
	<u>8,248,621</u>	<u>8,715,888</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.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**8. INVENTARIOS**

**Composición:**

	2015	2014
Mercadería gravada con IVA:		
Medicinas	5,086,709	4,798,528
No Medicinas	36,376,616	22,392,181
Mercadería no gravada con IVA:		
Medicinas	15,327,765	19,958,148
No medicinas	970,621	713,347
Mercadería en tránsito	83,599	55,074
Suministros y papelería	540,697	762,982
Repuestos y materiales	<u>73,756</u>	<u>98,346</u>
<b>Total</b>	<b><u>58,450,763</u></b>	<b><u>48,778,606</u></b>

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

**9. ANTICIPOS PROVEEDORES Y OTROS**

	2015	2014
<b>Corriente:</b>		
Anticipos a proveedores locales y del exterior (1)	669,148	6,412,118
Otras cuentas por cobrar (2)	<u>1,211,998</u>	<u>254,110</u>
	<b><u>1,881,146</u></b>	<b><u>6,666,228</u></b>
<b>No corriente:</b>		
Aportes en fideicomiso de ahorros (3)	500,000	500,000
Depósitos en garantía	336,877	341,904
Fondo de inversión	<u>248,262</u>	<u>220,921</u>
	<b><u>1,085,139</u></b>	<b><u>1,062,825</u></b>

(1) Incluye principalmente a: i) anticipos entregados a proveedores del exterior por aproximadamente US\$316,445 (2014: US\$6,042,757) 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\$97,821 (2014: US\$59,457).

(2) Incluye principalmente: i) US\$631,437 por anticipos entregados a proveedores del exterior pendientes de liquidar, ii) US\$170,000 por un anticipo consignado a la Superintendencia de Poder de Mercado y ii) US\$11,493 (2014: US\$38,974) por cuentas por cobrar a compañías aseguradoras por recuperación de siniestros.

(3) Aporte entregado para la constitución del fideicomiso de ahorros de sus empleados el 19 de marzo del 2010.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, ninguno de estos saldos se encuentran vencidos, pues se liquidan en el corto plazo.

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCAMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

10. ACTIVO FIJO

Descripción	Sumas	Costo al Principio	Depreciación Acumulada	Equipos de Oficina	Instalaciones por amortizar	Muebles y requisitos	Vehículos	Maquinaria y Eq. de Ofic.	Equipos de Comput.	Valor de las Propie.	Equipos de depreciación	Total
<b>Al 31 de enero del 2014</b>												
Caja Maquina	68,315.70	68,315.70	-	67,497	13,286.28	14,907.71	12,712.33	1,662.88	1,072.87	191,078	1,793,543	1,247,148
Depreciación acumulada	-	-	(1,078,327)	(1,708,327)	(8,263,256)	(11,273,151)	(8,207,811)	(1,027,512)	(1,128,132)	(1,615,717)	(8,128,252)	(12,947,252)
Valor en libros al 31 de enero del 2014	68,315.70	68,315.70	(1,078,327)	(1,640,830)	4,023,028	3,634,560	4,504,522	635,376	1,044,745	185,361	1,765,291	6,524,144
<b>Modificaciones 2014</b>												
Adiciones (1)	-	3,461.42	-	3,294	88,895	13,128	-	48,873	193,024	48,881	18,106	310,333
Transferencias	275,323.9	(11,464,239)	9,296,728	3,408	(13,228)	3,141	-	84,295	193,024	344,280	28,186	118,898
Eqm. Comput.	-	(1,041,844)	-	(1,041,844)	-	(603,353)	(144,117)	(21,703)	(141,944)	(1,419,612)	(18,363)	(2,390,836)
Bas. Depreciables (2)	-	3,173	-	3,173	68,474	34,186	(8,321)	7,743	24,829	1,491	44,317	57,818
Transferencias a Proveedor S.A. como CD	-	-	-	(14,368)	(23,349)	(23,349)	-	(8,743)	(1,346,463)	1,791	(1,346,463)	(1,346,463)
Depos. por	-	-	-	48,291	28,343	143,143	-	3,815	1,894,463	(871)	1,148	2,048,198
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	68,315.70	1,864,881	(1,079,127)	94,899	3,903,713	3,778,146	4,496,201	636,629	1,238,722	186,240	1,983,561	13,118,478
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>												
Caja	68,315.70	1,864,881	3,778,146	3,414.19	13,171.86	3,297,136	1,712,796	1,026,911	1,487,297	174,418	1,238,268	7,329,644
Depreciación acumulada	-	-	(1,079,127)	(1,078,327)	(8,263,256)	(11,273,151)	(8,207,811)	(1,027,512)	(1,128,132)	(1,615,717)	(8,128,252)	(12,947,252)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	68,315.70	1,864,881	2,709,019	2,335.80	4,908,539	2,024,011	884,985	189,399	359,165	128,701	420,016	4,382,392
<b>Modificaciones 2015</b>												
Adiciones (1)	84,116	3,294,275	-	669	31,209	9,399	23,299	39,239	348,725	13,871	13,423	4,044,898
Transferencias	-	(1,644,870)	970,798	844	(2,273,270)	873,588	-	44,243	21,296	641,883	16,415	-
Bas. Depreciables (2)	-	(14,794)	-	(14,794)	(348,739)	(484,793)	(138,349)	(23,293)	(16,841)	-	(12,164)	(1,270,397)
Bas. Depreciables (3)	-	-	-	31,208	(33,894)	(49,879)	98,827	8,209	(48,482)	-	27,998	1,346,899
Reparaciones	-	-	(1,184,262)	(1,184,262)	(1,121,872)	(1,268,346)	(1,028,461)	(1,278,212)	(1,242,252)	(1,048,184)	(1,278,482)	(12,123,372)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	152,431.70	3,727,277	28,891,739	73,949	4,807,881	5,392,710	886,674	298,338	806,798	1,748,071	1,994,799	89,612,813
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>												
Caja	152,431.70	3,727,277	34,692,874	33,408	13,998,449	14,616,672	1,087,462	5,293,298	3,122,397	1,967,489	1,483,292	81,169,417
Depreciación acumulada	-	-	(1,078,604)	(1,111,262)	(11,273,212)	(11,273,151)	(8,207,811)	(1,027,512)	(1,128,132)	(1,615,717)	(8,128,252)	(12,947,252)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	152,431.70	3,727,277	33,624,270	22,146	2,725,237	3,343,521	289,651	4,265,786	1,994,265	3,351,772	661,040	68,222,165

(1) Durante el año 2015, las principales adiciones se efectuaron en los rubros de obras en proceso como parte adecuaciones adicionales del nuevo centro de distribución denominado CD2 (nave de almacenamiento) que estuvo en operación desde octubre del 2014 y la compra de dos terrenos por US\$800,545. Mientras que en el 2014 las principales adiciones se efectuaron en: i) obras en proceso y terrenos que correspondían a la construcción y equipamiento del CD2.

(2) Corresponden a las ventas o bajas de activos fijos de cada año, y transferencias de ciertas adiciones de obras en curso al resultado del período.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (3) 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 2015 y 2014 existen gravámenes sobre inmuebles entregados en garantía de obligaciones financieras a corto y largo plazo (ver Nota 14).

**11. PROPIEDADES DE INVERSION**

	<b>Terranos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Total</b>
Valor en libros al 1 de enero del 2014	8,845,532	2,202,856	11,048,388
Movimientos 2014			
Reconocimiento de valor razonable (1)	65,939	-	65,939
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	8,911,471	2,202,856	11,114,327
Movimientos 2015			
Reconocimiento de valor razonable (1)	(9,387)	18,131	8,744
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	8,902,084	2,220,987	11,123,071

- (1) 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 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. INTANGIBLES

	Concesiones	Licencias de software	Marca de llave	Total
Al 1 de enero del 2014	6,250,244	3,220,247	358,424	10,801,540
Costo histórico	(4,262,836)	(1,392,828)	-	(5,655,664)
Amortización acumulada	3,495,368	1,837,412	358,424	5,782,311
Valor en libros al 1 de enero del 2014				
Movimientos 2014				
Adiciones (1)	255,908	61,918	-	317,826
Retiros	-	(120,024)	-	(120,024)
Transferencia a Provefarma S.A., costo (2)	-	(2,455,785)	-	(2,455,785)
Transferencia a Provefarma S.A., amortización (3)	-	1,458,942	-	1,458,942
Amortización	(560,562)	(431,561)	-	(992,123)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	3,852,376	(686,471)	358,424	3,991,453
Al 1 de enero del 2015				
Costo histórico	7,115,152	706,356	358,424	8,245,597
Amortización acumulada	(4,223,438)	(353,442)	-	(4,576,880)
Valor en libros al 1 de enero del 2015	3,291,714	352,914	358,424	3,991,453
Movimientos 2015				
Adiciones (1)	80,276	19,477	-	92,733
Retiros	-	-	(20,000)	(20,000)
Amortización	(281,608)	(77,912)	-	(359,520)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	3,290,322	275,467	338,424	3,404,913
Al 31 de diciembre del 2015				
Costo histórico	7,195,428	718,833	338,424	8,618,310
Amortización acumulada	(4,405,106)	(443,366)	-	(4,848,472)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	3,290,322	275,467	338,424	3,404,913

- (1) Incluye concesiones de áreas comerciales otorgadas a la Compañía en los centros comerciales de las ciudades de Quito, Guayaquil y Machala.
- (2) 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.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**13. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA**

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

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo contable		Actividad principal
	2015	2014	2015	2014	
Colegio Clásico Nacional Cauceña C.A. (1)	2.14%	2.14%	1,371,242	1,371,242	Prestación de servicios de hospitalización, emergencia, entre otros

La Compañía es dueña de 236,183 acciones, cuyas cotizaciones al cierre del 2015 son de: i) acciones Preferentes Serie B que muestran un precio de US\$1.88 y ii) acciones Preferentes Serie A US\$5.850; según información obtenida del mercado de valores de Quito. La Administración no actualizó este valor al 31 de diciembre de 2015 debido a que su efecto no era significativo.

**14. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Institución	Tasa de interés anual		2015		2014	
	2015	2014	Corriente	No corriente (1)	Corriente	No corriente (1)
	Banco Bolivariano C.A. (2)	8%	8%	2,431,296	-	2,452,296
Banco Internacional S.A.	7.81% - 9.02%	7.50% - 9.02%	5,954,844	5,979,372	5,802,015	8,392,668
Citybank N.Y. - Ecuador (2)	8%	7.25% - 7.45%	7,081,814	-	3,946,795	-
Banco Pichincha C.A. (2)	7.50% - 8.25%	7.50% - 8.25%	2,876,077	2,108,285	3,508,300	2,725,489
Banco de la Producción S.A. (2)	7.55% - 9.00%	7.71% - 9.00%	10,547,792	9,949,072	10,704,522	9,232,482
			<u>28,991,818</u>	<u>17,137,729</u>	<u>28,614,928</u>	<u>20,371,537</u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo.

Años	2015	2014
2016	-	12,118,002
2017	11,650,015	5,017,872
2018	4,175,137	1,428,761
2019	1,312,078	1,706,902
	<u>17,137,230</u>	<u>19,871,537</u>

(1) 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:

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Banco	Tipo de garantía	Bienes prendados	US\$
Banco de la Producción S.A.	Garantía	Terrazo en Construcción	4.971.495
		Terrazo en Construcción	4.727.753
		Terrazo El Cortijo	20.061.496
		Terrazo Amazonas e Isla Tortuga	626.557
		Local Comercial en Propiedad Horizontal	454.731
		Garantía Bancaria	800.000
		Local Comercial en Propiedad Horizontal	130.373
Banco Internacional S.A.	Garantía	Hipotecas	4.837.500
Banco Pichincha C.A.	Garantía	Título y valores	127.121
		Hipotecas	2.019.409
Banco Bolivariano C.A.	Garantía	Hipotecas	325.112
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador	Garantía	Prénda Comercial	6.184.711
			<u>45.226.759</u>

**15. TITULARIZACIONES DE FLUJOS FYBECA**

	2015	2014
Primera emisión (1)	6,250,000	6,250,000
Segunda emisión (2)	<u>6,250,000</u>	<u>6,250,000</u>
	12,500,000	12,500,000
Menos - Porción corriente	(2,274,058)	(2,170,038)
Menos - Pagos de capital acumulados	<u>(7,945,118)</u>	<u>(5,418,298)</u>
No corriente	<u>2,279,824</u>	<u>4,911,664</u>

- (1) La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 4 de enero del 2012 autorizó a que la Compañía participe como originador de un proceso de titularización de flujos 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 de esta transacción 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 el 27 de julio del 2012 en el cual se presentan Farmacias y Comisariatos de Medicina S.A. FARCOMED como originador, Unifida S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, como agente de manejo y Agente pagador y el Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos FYBECA" que se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No.2010-1-02-01063. Durante el año 2015 se han cancelado US\$2,527,820 (2014: US\$2,407,256) en concepto de capital e intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de 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 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Primera emisión de obligaciones</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Monto emitido	6,250,000	6,250,000
Pagos de capital acumulados	<u>(3,973,582)</u>	<u>(2,709,149)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,276,418</u>	<u>3,540,851</u>
<u>Segunda emisión de obligaciones</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Monto emitido	6,250,000	6,250,000
Pagos de capital acumulados	<u>(3,973,582)</u>	<u>(2,709,149)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,276,418</u>	<u>3,540,851</u>

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.

Al 31 de diciembre del 2015, 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:

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2015	-	2,170,038
2016	2,728,243	2,728,243
2017	<u>1,824,592</u>	<u>2,183,421</u>
	<u>4,552,835</u>	<u>7,081,702</u>

**16. EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

	<u>2015</u>
Primera emisión (1)	3,308,479
Más - Interés por pagar	<u>21,862</u>
Al 31 de diciembre	<u>3,330,341</u>

- (1) Corresponde al valor efectivo puesto en el mercado mediante 4 liquidaciones que tenían un valor nominal de US\$3,523,000 emitidos entre noviembre y diciembre 2015 y con vencimiento entre noviembre y diciembre 2016 que devengan una tasa de interés del 6.50% anual.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**17. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES**

Proveedores locales de mercadería:

	2015	2014
Laterago del Ecuador S.A.	7,944,179	5,335,855
Quilfatex S.A.	3,223,233	2,096,777
Bayer S.A.	2,178,093	719,542
Abbott Laboratorios Del Ecuador Cía. Ltda.	2,041,088	1,077,192
Novartis Ecuador S.A.	1,761,198	912,012
Merck Sharp & Dohme Inter American Corp.	1,444,204	705,921
Pfizer Cía. Ltda.	1,305,592	938,719
Boehringer Ingelheim Del Ecuador Cía. Ltda.	1,186,586	1,050,076
Sanofi - Aventis del Ecuador S.A.	1,159,012	1,179,731
Beiersdorf S.A.	1,115,739	976,717
Glaxosmithkline Ecuador S.A.	1,104,149	804,528
Kimberly - Clark Ecuador S.A.	1,039,235	743,113
Merck C.A.	988,755	480,824
Industrias Ales C.A.	874,358	623,368
Schering Plough del Ecuador S.A.	721,353	281,393
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	710,909	506,859
Casa Moeller Martínez C.A.	701,243	823,872
Colgate Palmolive del Ecuador S.A.I.C.	680,313	496,553
Ecuasuquímica	611,174	497,057
Tecnoquímicas del Ecuador S.A.	581,056	563,981
Nestle Ecuador S.A.	504,540	373,635
The Countinuity Company Limited	-	1,510,055
Otros varios	18,730,832	24,056,750
	<u>50,606,841</u>	<u>46,754,539</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 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2015	2014
<u>Proveedores locales de servicios:</u>		
Consortio Ecuatoriano de Telecomunicaciones	241,847	409,327
Urbano Express S.A. Rapiext	272,450	199,589
Seguridad y Protección Nacional Cía. Ltda.	191,337	176,916
Obras y Construcciones Integrales Alianza Kataskevi Cía. Ltda.	-	128,296
Norlop Thompson Asociados S.A.	154,802	128,112
Almeida Villavicencio Soría Ingeniería Cía. Ltda.	-	117,727
Corporación Favorita C.A.	41,353	110,552
Constructora e Importadora Mastertronic Cía. Ltda.	-	94,999
Mosaico Soluciones Gráficas	66,057	92,021
Quantica Express Cía. Ltda.	43,250	89,441
Carlos Enrique Cedeño Cedeño	-	87,438
Otecel S.A.	71,725	78,502
Directv Ecuador Cía. Ltda.	28,181	39,355
Sonda Del Ecuador Ecuasonda S.A.	11,761	31,410
Centro Médico Ambulatorio Metroambulat S.A.	9,850	9,850
Otros varios	<u>2,767,668</u>	<u>3,023,700</u>
	<u>3,806,281</u>	<u>3,816,025</u>
	<u>54,503,122</u>	<u>50,571,464</u>

**18. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	2015	2014
IESS por pagar (1)	197,252	222,360
Provisión para gastos (2)	710,542	1,338,941
Otras obligaciones	579,108	419,081
Anticipo recibido de clientes	<u>113,169</u>	<u>303,833</u>
	<u>1,600,071</u>	<u>2,284,215</u>

(1) Corresponde a saldos por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS por retención de fondos de reserva, aporte individual y préstamos de empleados con esta institución.

(2) Incluye principalmente US\$219,622 (2014: US\$310,952) 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 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**(a) Composición:**

	2015	2014
<u>Impuestos anticipados</u>		
Retenciones IVA	160,515	-
Retenciones en la fuente	<u>2,437,227</u>	<u>1,674,277</u>
	<u>2,597,742</u>	<u>1,674,277</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA y retenciones de IVA	603,098	277,485
Retenciones en la fuente Impuesto a la renta	<u>664,094</u>	<u>373,842</u>
	<u>1,267,192</u>	<u>651,327</u>

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

• Conciliación contable tributaria

	2015	2014
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta (1)	9,683,373	7,214,039
Menos - Participación a los trabajadores (2)	<u>(1,480,756)</u>	<u>(1,082,106)</u>
	8,202,617	6,131,933
Menos - Ingresos exentos (3)	(308,298)	(279,213)
Más - Gastos no deducibles (4)	1,916,758	1,845,748
Menos - Deducción trabajadores con discapacidad	-	-
Beneficio por incremento neto de empleados	-	-
Menos - Otras partidas conciliatorias	<u>1,568</u>	<u>526</u>
Total partidas conciliatorias	<u>1,610,028</u>	<u>1,567,061</u>
Base tributaria	<u>9,812,645</u>	<u>7,698,994</u>
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta corriente (4)	<u>2,158,782</u>	<u>1,693,779</u>

(1) Se consideró los otros resultados integrales originados en el año 2015 y 2014.

(2) El valor calculado difiere del registrado en libros por US\$28,250 debido a que este fue ajustado posteriormente.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (3) Corresponde principalmente a la ganancia obtenida por el reconocimiento del valor razonable de las propiedades de inversión.
- (4) El ejercicio 2015 incluye principalmente: i) La autoglosa en la depreciación de activos fijos por US\$255,488 (2014: US\$442,939), ii) gastos correspondientes a ejercicios anteriores US\$115,761 (2014: US\$290,622), iii) gastos atribuibles a ingresos exentos US\$297,843 (2014: US\$275,708).
- (5) Durante los años 2015 y 2014, la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 ascendía a US\$2,366,586 y US\$2,382,388, 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.

**(b) Impuesto a la renta corriente**

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente (1):	2,366,586	2,382,388
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>(162,628)</u>	<u>897,652</u>
	<u>2,203,958</u>	<u>3,280,040</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, el gasto de impuesto a la renta corriente por US\$2,366,586 (2014: US\$2,382,388) 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:

	2015	2014
Impuestos diferidos pasivos / activos:		
Impuesto diferido pasivo (activo) que se recuperará (pagará) después de 12 meses	<u>(721,868)</u>	<u>(884,495)</u>
	<u>(721,868)</u>	<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 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

Al 1 de enero del 2014	(13,157)
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>897,652</u>
Al 31 de diciembre del 2014	884,495
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(162,627)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>721,868</u>

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

	Por propiedades y equipo	Por activos intangibles	Diferido de cuentas comerciales	Total
<b>Impuestos diferidos pasivos y activos:</b>				
Al 1 de enero de 2014	(150,948)	57,222	206,874	(13,157)
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(897,652)</u>	<u>(17,232)</u>	<u>79,326</u>	<u>(897,652)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	(1,020,887)	-	896,192	(884,495)
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>897,652</u>	<u>-</u>	<u>(89,629)</u>	<u>(162,627)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>(1,089,491)</u>	<u>-</u>	<u>967,832</u>	<u>(721,868)</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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad del año antes de impuestos (1)	<u>7,009,233</u>	<u>6,160,256</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Impuesto a la renta	<u>1,740,031</u>	<u>1,355,256</u>
<b>Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal</b>		
Menos - Ingresos exentos	(67,826)	(19,611)
Más - Gastos no deducibles	339,582	527,071
Menos - Otras deducciones	-	3*
Más - Alcance del anticipo mínimo de impuesto a la renta y otros menores	<u>348,584</u>	<u>510,614</u>
Impuesto a la renta mínimo	<u>2,360,371</u>	<u>2,382,387</u>
Tasa efectiva	29.84%	38.67%

- (1) El valor calculado difiere del registrado en libros por US\$28,250 debido a que este fue ajustado posteriormente.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**(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. Al 31 de diciembre del 2015 la Administración acogiendo al proceso de amnistía publicado en el Registro Oficial 493 de fecha martes 5 de mayo de 2015 decidió realizar el pago de US\$ 15,358 (2006) y de US\$ 539,765 (2007), estos valores son resultado de las impugnaciones.

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. Al 31 de diciembre del 2015 la Administración acogiendo al proceso de amnistía publicado en el RO 493 de fecha martes 5 de mayo de 2015 decidió realizar el pago de US\$ 73,813 (2008), estos valores son resultado de las impugnaciones.

Con fecha 7 de diciembre del 2012, mediante orden de determinación No. RNOGODETC1200042 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. Al 31 de diciembre del 2015 la Administración acogiendo al proceso de amnistía publicado en el Registro Oficial 493 de fecha martes 5 de mayo de 2015 decidió realizar el pago de US\$ 161,596.44 (2009), estos valores son resultado de las impugnaciones.

Con fecha 23 de septiembre del 2014, mediante orden de determinación No. RNO-FTTDETC14-00009 el Servicio de Rentas Internas comunicó el inicio del proceso de determinación de la obligación tributaria correspondiente al ejercicio fiscal 2010; con fecha 15 de mayo de 2015 el Servicio de Rentas Internas emitió la correspondiente acta de determinación No17201524900804731 en la que establece montos a pagar incluyendo recargo por US\$ 509,236. Con fecha 23 de diciembre del 2015 se presentó la impugnación ante la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal por el monto señalado, sin incluir interés por mora, multas y otros recargos. En la actualidad se encuentra en espera de sentencia.

Mediante orden de determinación No. ZPI-AGFDETC14-00000005 de fecha 19 de diciembre del 2014, el Servicio de Rentas Internas comunicó a la Compañía el inicio del proceso de determinación de la obligación tributaria correspondiente al ejercicio fiscal 2011; con fecha 13 de octubre de 2015 el Servicio de Rentas Internas emitió la correspondiente acta de determinación No1720130100022 en la que establece montos a pagar incluyendo recargo por US\$865,002. En el año 2015 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

## FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCÓMED

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 de los años 2005, 2010 y 2011; sin embargo sus asesores legales les han comunicado que las posibilidades de éxito han disminuido frente a lo esperado, por lo tanto en el año 2014 la Compañía constituyó una provisión por US\$658,221 en los estados financieros para cubrir eventuales pasivos, bajo el rubro otras cuentas por pagar.

Los años 2012 al 2015 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\$15,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 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 2015, el estudio final estará disponible en las fechas requeridas por las autoridades tributarias.

#### (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 rigieron 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 período 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.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- 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 tuvo impactos en el reconocimiento de la depreciación de los revalúos como no deducible a partir del 2015, por lo que registró al cierre el 2014 los pasivos por impuestos diferidos.

**20. PROVISIONES**

	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
<b>Año 2015</b>				
Impuesto a la renta por pagar (1)	-	2,366,586	2,366,586	-
Beneficios sociales (2)	1,746,171	3,367,446	3,046,839	2,066,778
Jubilación patronal	2,287,414	337,364	599,226	2,025,552
Desahucio	271,220	237,789	168,250	340,759
<b>Año 2014</b>				
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

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde al Impuesto a la Renta del año.
- (2) Incluye US\$1,495,216 (2015: US\$1,082,106) 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.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías relacionadas:

<u>Cuentas por cobrar - comerciales:</u>	2015	2014
Econofarm S.A.	186,106	2,626,188
Provefarm S.A. (1)	9,353,452	1,625,782
Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF (2)	1,323,602	1,323,602
Tiecone S.A. (3)	1,881,016	959,681
Abefarm S.A. ABF (4)	1,172,257	699,970
Farmagestión S.A.	105,210	99,768
Farmacia Farvictoria S.A.	-	25,279
Terraplaza S.A.	134	7,415
Farmaliadas S.A.	2,833	1,519
Operfarm S.A.	-	-
Ginahu S.A.	-	-
Inmofybe S.A.	-	-
Otros menores	-	16,724
	<u>14,024,910</u>	<u>7,385,928</u>
<u>Compañías relacionadas por pagar:</u>		
Econofarm S.A.	646,600	42,520
Provefarm S.A. (5)	2,288,513	1,616,064
Abefarm S.A. ABF (6)	1,779,883	460,377
Inmofybe S.A.	141,246	-
Tiecone S.A.	30,043	11,056
Farmacia Farvictoria S.A.	-	7,198
Total	<u>4,886,285</u>	<u>2,137,115</u>
<u>Préstamos a partes relacionadas:</u>		
Econofarm S.A. (7)	6,486,275	4,994,700
Abefarm S.A. ABF (8)	300,000	150,267
Inmofybe S.A. (9)	500,000	-
	<u>7,286,275</u>	<u>5,144,967</u>
<u>Dividendos por pagar</u>		
Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF	<u>4,084,872</u>	<u>5,666,872</u>
	<u>16,257,432</u>	<u>12,949,254</u>

- (1) Corresponde principalmente a dos préstamos otorgados por US\$1,050,000 y US\$1,000,000 en Noviembre y Diciembre 2015 a 6 y 3 meses, con una tasa de interés de 9% y 8,5% respectivamente. Asesoría administrativa US\$4,440,404 y Arriendos US\$1,640,000. Durante el 2014 correspondía a las cuentas por cobrar por el traspaso de obligaciones laborales de los empleados que realizaban funciones corporativas. Ver Nota 1.

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- (2) Corresponde a la cuentas por cobrar por la venta de acciones realizadas a la Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF
- (3) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar por venta de Mercadería.
- (4) 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.
- (5) Corresponde a saldos pendientes de pago relacionados con el servicio de almacenamiento y distribución de mercadería que presta esta entidad.
- (6) Constituye comisiones por pagar a favor de ABF por los consumos realizados con la tarjeta ABF por los clientes en FARCOMED.
- (7) Constituyen 5 préstamos realizados entre Abril 2014 y Diciembre 2015 por US\$3,600,000; US\$2,000,000, US\$1,000,000 y US\$1,000,000 y US\$845,000 hasta un plazo de 5 años con una tasa de interés entre 7.25% y 8.75%.
- (8) Constituye un préstamo otorgado en Diciembre del 2015 por un plazo de un año a una tasa del 8.25%.
- (9) Constituye un préstamo otorgado en Diciembre del 2015 por plazo de 14 meses a una tasa del 9%.

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:

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2015	2014
<b><u>Ventas de mercadería:</u></b>		
Provefarma S.A.	5,832	13,803
Econofarm S.A.	484,470	758,350
Farmacia Farvictoria S.A.	-	350
Abefarm S.A. ABF	219	1,429
Farmagestión S.A.	38,00	62
Farmaliadas S.A.	38	-
Tiecone S.A.	1,747,614	1,682,640
	<u>2,238,211</u>	<u>2,456,634</u>
<b><u>Arrendos cobrados:</u></b>		
Provefarma S.A.	1,460,800	1,098,000
Econofarm S.A.	61,200	56,100
Tiecone S.A.	14,792	13,542
	<u>1,536,792</u>	<u>1,167,642</u>
<b><u>Suministros de oficina vendidos:</u></b>		
Provefarma S.A.	236,476	299,167
Econofarm S.A.	8,459	13,128
Abefarm S.A. ABF	3,332	8,540
Farmaliadas S.A.	4,626	6,986
Terraplaza S.A.	585	850
Tiecone S.A.	71,974	85,543
Farmagestión S.A.	147	249
	<u>325,599</u>	<u>414,463</u>
<b><u>Servicios administrativos: (1)</u></b>		
Econofarm S.A.	-	1,635,382
Abefarm S.A. ABF	-	136,840
Provefarma S.A.	-	367,080
Farmacia Farvictoria S.A.	-	61,535
Farmagestión S.A.	-	35,504
Farmaliadas	-	18,530
Terraplaza S.A.	-	12,765
Tiecone S.A.	-	144,079
Ginalu S.A.	-	497
Inmofybe S.A.	-	-
	<u>-</u>	<u>2,412,312</u>

**FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCÓMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2015	2014
<b>Intereses Ganados Explícitos</b>		
Intereses Explícitos Farmaliadas S.A.	1,554	-
Intereses Explícitos Ticecne S.A.	<u>94,538</u>	<u>-</u>
	<u>96,092</u>	<u>-</u>
<b>Intereses ganados por préstamos y mora:</b>		
Econofarm S.A.	3,141	2,597
Provefarm S.A.	16,824	2,344
Farmagestión S.A.	28	3
Ticecne S.A.	-	31,175
Abefarm S.A. ABF	9,643	13,151
Farmaliadas S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>29,616</u>	<u>49,270</u>
<b>Otros Ingresos varios</b>		
Econofarm S.A.	45,511	-
Provefarm S.A.	9,252	-
Ticecne S.A.	<u>456</u>	<u>-</u>
	<u>55,219</u>	<u>-</u>
<b>Total Ingresos realizados con relacionados</b>	<u>4,281,621</u>	<u>6,500,221</u>

- (1) Hasta junio del 2014, FARCÓMED 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 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Costos y gastos:</u>	2015	2014
Servicios logísticos - Provefarma S.A. (7)	3.779.471	4.279.856
Servicios gerenciales - Provefarma S.A.	6.347.824	1.056.893
Arrendos - Inmuebles Econofarm S.A.	-	19.598
Arrendos - Inmuebles Inmofybe S.A.	703.813	723.522
Comisiones y otros servicios pagados a Abefarm ABF	1.178.315	939.450
Uso de Marca - Provefarma S.A. (7)	2.640.642	2.947.115
<u>Costos de ventas de suministros y papelería</u>		
Provefarma S.A.	670	299.124
Econofarm S.A.	5.161	13.127
Abefarm S.A.	-	8.523
Farmaliadas S.A.	-	6.985
Terraplaza S.A.	-	849
Farmagestión	-	249
Tiecone S.A.	-	85.520
<u>Compra de mercadería</u>		
Provefarma S.A.	311.456	787.784
Econofarm S.A.	739.034	557.241
<u>Intereses pagados explícitos e implícito</u>		
Inmofybe S.A.	26.834	-
Abefarm S.A.	481	-
Provefarma S.A.	4.174	19.473
Econofarm S.A.	443.145	263.662
<b>Total Costos y gastos devengados</b>	<b>16.181.021</b>	<b>12.008.973</b>

(7) Ver contratos relacionados en Nota 27.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 Presidencia Ejecutiva 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:

	2015	2014
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	531.587	473.803

FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)

22. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 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	
	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	2.287.414	3.238.325	271.220	337.236
Costo por servicios corrientes	121.700	155.537	81.065	65.487
Costo por intereses	128.291	131.157	17.678	12.786
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1)	(432.433)	-	139.046	-
Reducciones/ Utilizaciones	(79.420)	(1.237.605)	(168.250)	(144.389)
Al 31 de diciembre	<u>2.025.552</u>	<u>2.287.414</u>	<u>340.759</u>	<u>271.220</u>

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

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	121.700	155.537	81.065	65.487
Costo por intereses	128.291	131.157	17.678	12.786
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1)	(432.433)	-	139.046	-
Reducciones/ Utilizaciones	(79.420)	(1.237.605)	(168.250)	(144.389)
Al 31 de diciembre	<u>(261.862)</u>	<u>(950.911)</u>	<u>69.529</u>	<u>(66.016)</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 Provefarma 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 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2015	2014
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	7.16%	6.63%
Tasa de comutación actuarial	7.16%	6.63%
Tasa de incremento de remuneraciones	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de remuneraciones básica	4.50%	4.50%
Remuneración básica unificada	US\$ 354	US\$ 340

**23. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014, comprende 20,697,400 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

**24. DIVIDENDOS DECLARADOS**

Durante el 2015, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por US\$2,150,000 (2014: US\$2,067,344), de los cuales US\$2,150,000 (2014: US\$1,859,586) se encuentran pendientes de pago al cierre del año 2015.

**25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

	2015		2014	
Costo de medicina y no medicina	191,694,747	-	199,247,173	-
Costo de servicios	8,715,131	-	13,161,330	-
Gasto de beneficios a empleados	-	31,348,753	-	26,532,560
Arriendo locales y equipos	-	6,749,820	-	7,247,839
Servicios especializados	-	8,968,466	-	5,056,256
Publicidad y propaganda	-	5,887,000	-	5,673,867
Servicio de distribución a relacionadas	-	3,779,471	-	3,508,206
IVA en compras no recuperado	-	2,435,568	-	2,244,207
Mantenimiento	-	1,345,110	-	1,371,642
Servicios básicos	-	1,766,137	-	1,821,576
Gastos por depreciación y amortización	-	3,950,848	-	4,510,624
Otros gastos de administración	-	14,506,883	-	15,250,001
	<u>200,409,878</u>	<u>79,798,057</u>	<u>212,408,503</u>	<u>73,225,779</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 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

26. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

	2015	2014
<u>Otros ingresos operacionales</u>		
Servicios corporativos brindados (1)	-	2,406,766
Otros ingresos por ventas y servicios operacionales (2)	3,521,046	2,374,188
Ingresos por arriendos de perchas operacionales	3,310,668	2,328,298
Otros ingresos con relacionadas	1,862,391	1,583,281
Ingresos por arriendos a terceros	579,928	562,406
Utilidad en instrumentos financieros	-	279,001
Utilidad en venta de activos fijos	64,384	226,778
Promociones entregadas	147,855	178,600
Comisiones ganadas operacionales	387,459	27,216
Utilidad en revalorización de propiedades de inversión	-	64,239
<b>Total</b>	<b>9,928,113</b>	<b>10,032,473</b>

(1) Véase Nota 21.

(2) Incluye principalmente US\$721,166 (2014: US\$757,297 por entrega de productos a domicilio, US\$454,840 (2014: US\$573,455) publicidad de terceros en catálogo de venta Fybeca y US\$64,425 (2014: US\$165,478) por renta de espacio para colocación de cajeros automáticos.

27. PRINCIPALES COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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 21.

**FARMACLAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S.A. FARCOMED**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**28. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 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.

  
.....  
Andrés Bonadez  
Contador