



CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Corporación Grupo Fybeca S.A.

Quito, 30 de marzo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Corporación Grupo Fybeca S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

Responsabilidad del auditor

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



Corporación Grupo Fybeca S.A.
Quito, 30 de marzo del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Grupo Fybeca S.A. al 31 de diciembre del 2014 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2014, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

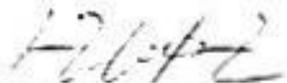
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

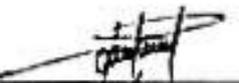
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activos	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	29,829	447,398
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	7	5,666,874	3,807,288
Anticipos de dividendos	8	2,965,367	6,141,708
Anticipos proveedores y otros		<u>23,700</u>	<u>23,804</u>
Total activos corrientes		<u>8,685,770</u>	<u>10,420,198</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	9	<u>43,459,918</u>	<u>40,196,316</u>
Total activos no corrientes		<u>43,459,918</u>	<u>40,196,316</u>
Total activos		<u>52,145,688</u>	<u>50,616,514</u>

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


Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo


Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas


Ing. Alexandra Zurita
Subgerente Contabilidad

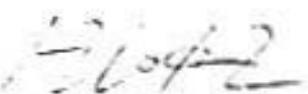

Ing. Karina Filpe
Contadora

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Pasivos y Patrimonio	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas por pagar		18,683	24,832
Compañías relacionadas por pagar		1,323,602	-
Impuestos a la renta por pagar	10	922	1,865
Total pasivos corrientes		1,343,207	26,697
Total pasivos		1,343,207	26,697
Patrimonio			
Capital social	11	34,000,000	34,000,000
Reserva legal		2,833,155	1,655,821
Aportes para futuras capitalizaciones		3,101,266	3,101,266
Resultados acumulados		10,868,060	11,772,730
Total patrimonio		50,802,481	50,529,817
Total pasivo y patrimonio		52,145,688	50,556,514

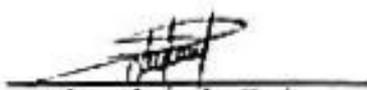
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



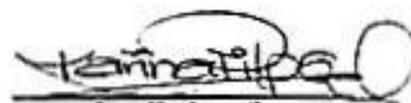
Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo



Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas



Ing. Alexandra Zurita
Subgerente Contabilidad



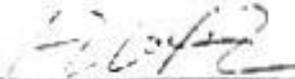
Ing. Karina Pilpe
Contadora

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

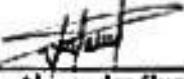
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
Dividendos ganados		6,287,855	11,948,997
Gastos de administración		<u>(164,440)</u>	<u>(184,150)</u>
Utilidad operacional		6,123,415	11,764,847
Ingresos financieros		<u>4,893</u>	<u>10,641</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>6,128,308</u>	<u>11,775,488</u>
Impuesto a la renta	10	<u>(1,054)</u>	<u>(2,151)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>6,127,254</u>	<u>11,773,335</u>

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


Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo


Jan-Delf Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas


Ing. Alexandra Zurita
Subgerente Contabilidad


Ing. Karina Pilpe
Contadora

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados Acumulados		Total
				Por la aplicación Inicial NIIF	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2013	34,000,000	3,101,266	.	499,500	16,058,106	53,658,872
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 26 de marzo del 2013:						
Reconocimiento de reserva legal	.	.	1,655,821	.	(1,655,821)	.
Dividendos pagados en efectivo	.	.	.	.	(14,902,390)	(14,902,390)
Utilidad neta y resultado integral del año	.	.	.	.	11,773,335	11,773,335
Saldo al 31 de diciembre del 2013	34,000,000	3,101,266	1,655,821	499,500	11,273,230	50,529,817
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 23 de abril del 2014:						
Apropiación para reserva legal	.	.	1,177,334	.	(1,177,334)	.
Dividendos en efectivo	.	.	.	.	(5,854,610)	(5,854,610)
Utilidad neta y resultado integral del año	.	.	.	.	6,127,274	6,127,274
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	34,000,000	3,101,266	2,833,155	499,500	10,368,560	50,802,481

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


Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo


Jan-Deif Von Spreckelsen
Gerente Corporativo de
Planeación y Finanzas


Ing. Alexandra Zurita
Subgerente Contabilidad

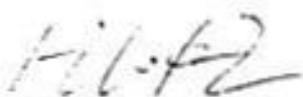

Ing. Karina Pilpe
Contadora

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operaciones:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		6,128,308	11,775,488
Cambios en activos y pasivos:			
Anticipos de dividendos		3,170,341	9,035,780
Anticipos a proveedores y otros		104	914
Proveedores y otras cuentas por pagar		(6,149)	9,467
Impuestos por pagar		(1,977)	(1,993)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>9,296,627</u>	<u>20,846,057</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Cuentas por cobrar relacionadas		(1,899,586)	(3,807,288)
Cuentas por pagar relacionadas		1,323,603	-
Incremento de inversiones en subsidiarias	9	<u>(1,725,602)</u>	<u>(2,698,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,301,585)</u>	<u>(6,495,288)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamientos:			
Dividendos declarados		<u>(1,844,610)</u>	<u>(11,902,790)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,844,610)</u>	<u>(11,902,790)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(417,569)	(881,021)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año		<u>447,998</u>	<u>1,329,019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>29,879</u>	<u>447,998</u>

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


 Ing. Luis Enrique Coloma
 Presidente Ejecutivo


 Jan-Delf Von Spreckelsen
 Gerente Corporativo de
 Planeación y Finanzas


 Ing. Alexandra Zurita
 Subgerente Contabilidad


 Ing. Karina Pilpe
 Contadora

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

1. OPERACIONES

Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF (en adelante "la Corporación GPF" o "la Compañía") fue constituida el 8 de noviembre de 2010, su objetivo principal es el de dedicarse a la compra y negociación de acciones y participaciones de otras compañías, con la finalidad de ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

En la actualidad la Corporación no tiene empleados y la participación accionaria que mantiene en sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

Subsidiarias	Objeto	Participación
Farmacías y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED (1)	Venta de medicinas y no medicinas	99.99%
Econofarm S.A. (2)	Venta de medicinas y no medicinas	99.99%
Tecome S.A.	Venta de productos y comida rápida	99.99%
Proviáfarma S.A.	Importación y distribución de medicinas y no medicinas	99.99%
Farmagestión S.A.	Otorgar y conceder franquicias a terceros	99.99%
Terraplaza S.A.	Efectuar negocios de carácter inmobiliario	99.99%
Abefarm S.A. ABF (3)	Financiamiento de servicios de salud y beneficios farmacéuticos	99.99%
Farmalladas S.A. (3)	Venta de medicinas al por mayor y menor	99.99%

- (1) FARCOMED a su vez mantiene participación accionaria mayoritaria o aportes en las siguientes compañías:

Subsidiaria	Objeto
Fiducicomiso Primera Titularización de Fondos Fybeca	Emisión de obligaciones
Fiducicomiso Mercantil de Inversión Corporación GPF	Aporte fondo de ahorro

- (2) Econofarm S.A. fusionó sus operaciones con Farmacias Farvictoria S.A. en el año 2014, proceso que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías e inscrito en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del 2014. Al 31 de diciembre del 2013 mantenía el 99.99% de participación accionaria de Farmacias Farvictoria S.A. adquiridas a FARCOMED en dicho año.
- (3) Durante el 2014 la Corporación adquirió la participación accionaria de Abefarm S.A. ABF por US\$1,079,207 y de Farmalladas S.A. por US\$244,395, que se determinó como resultado del estudio efectuado por un experto independiente. Hasta el año 2013 ambas entidades eran subsidiarias de FARCOMED.

Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados de Corporación Grupo Fybeca S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 23 de marzo del 2015 por parte del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 separados. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma Castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros separados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

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

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 separados de la Compañía se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias (ver detalle en Nota 1), empresas consideradas como tal, por cuanto la Compañía mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros adjuntos, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de sus subsidiarias.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad para la elaboración de los estados financieros separados. 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 separados, 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 separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación sin 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 portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada 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 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 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 julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 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 julio 2016

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

2.1.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.2 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.

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 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.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". 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 las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, anticipos de dividendos y por anticipos entregados a proveedores y otros. 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.

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

2.3.2 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 mantiene principalmente anticipo de dividendos entregados a los accionistas que son exigibles en cualquier momento y cuentas por cobrar a sus compañías relacionadas por los derechos sobre los resultados de los estados financieros de sus subsidiarias. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta bajo este rubro obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales, en el curso normal de los negocios y cuentas por pagar a compañías relacionadas. 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 60 días promedio.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

2.3.3 Deterioro de activos financieros:

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros 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 acordados. 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 deterioro. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no fue necesario el registro de provisiones por este concepto.

2.3.4 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 la Compañía 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.

2.4 Inversiones en subsidiarias

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

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

2.5 Impuesto a la renta corriente

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

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

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

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

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía no determinó anticipo mínimo del Impuesto a la renta debido a que según la normativa tributaria vigente, no se encuentran en la obligación de determinación y pago de

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

anticipo de Impuesto a la renta aquellas sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, así como aquellas en que la totalidad de sus ingresos sean exentos como es el caso de la Corporación. Por lo mencionado el impuesto a la renta de cada año corresponde al impuesto a la renta causado.

2.6 Ingresos por dividendos

Los dividendos procedentes de las subsidiarias se reconocen en el resultado de los estados financieros separados cuando surja el derecho de recibirlos.

2.7 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 separados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía entregó anticipo de dividendos a sus accionistas. Ver Nota 8.

2.8 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

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 basados en la experiencia histórica, cambios en el mercado 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.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. 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 subsidiarias mediante el procedimientos de identificación, medición y control del riesgo.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

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.

a) Riesgo de crédito:

Las políticas de crédito están estrechamente relacionadas con el nivel de riesgo que la Compañía está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AAA".

b) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de los dividendos recibidos de sus subsidiarias. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses. La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo adecuado y acceso inmediato a recursos.

El análisis de liquidez de los pasivos financieros indica que tienen vencimiento menores a un año.

c) 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.

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha generado flujos de efectivo suficientes para atender sus obligaciones, por lo que no ha sido necesario considerar estrategias de apalancamiento.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

5. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,829	-	447,398	-
Compañías relacionadas	5,666,874	-	3,807,288	-
Anticipos de dividendos	2,965,367	-	6,141,708	-
Anticipo proveedores y otros	23,700	-	23,804	-
Total activos financieros	8,685,770	-	10,420,198	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores y otras cuentas por pagar	18,683	-	24,832	-
Compañías relacionadas por pagar	1,323,602	-	-	-
Total pasivos financieros	1,342,285	-	24,832	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalente de efectivo y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos contratados, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2014	2013
Bancos	29,829	147,398
Inversiones temporales (1)	-	300,000
Total	29,829	447,398

(1) Al 31 de diciembre del 2013 correspondía a inversiones en Repos colocada en el Banco de Guayaquil S.A. y Diners Club del Ecuador S.A. respectivamente, a plazos variables de entre 1 a 32 días que devengan una tasa de interés del 2% al 4,5%, que fueron liquidadas durante el año 2014.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponden principalmente a los dividendos que la Corporación GPF espera recibir por los dividendos declarados por Farmacias y Comisariatos de Medicinas FARCOMED S.A de los resultados obtenidos en los años 2013 y 2012 que se espera sean liquidados durante el primer semestre del 2015.

Las cuentas por pagar se originaron en la compra de participación accionaria a Farmacias y Comisariatos de Medicinas FARCOMED S.A. mencionada en la Nota 1, las cuales serán liquidadas en el corto plazo.

8. ANTICIPOS DE DIVIDENDOS ENTREGADOS

Por decisión de las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 22 de abril del 2014 y 9 de mayo del 2013, se entregó anticipos de dividendos a todos los accionistas de la Corporación GPF a prorrata de su participación accionarial, por un monto de US\$2,678,269 y US\$5,854,610 respectivamente, los cuales serán compensados con la distribución futura de los resultados del año 2014 y 2013.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

Compañía	Proporción de participación		Saldo contable		Actividad Principal
	2014	2013	2014	2013	
Farmacias y Comisarios de Medicinas S.A. FARCOMED (1)	99%	99%	24,549,156	24,549,156	Comercialización y distribución de medicinas y no medicinas
Provefarm S.A. (2) y (3)	99%	99%	3,242,441	2,242,441	Distribución de medicinas y no medicinas
Econofarm S.A.	99%	99%	8,309,669	8,309,669	Comercialización y distribución de medicinas y no medicinas
Tiecone S.A. (3)	99%	99%	4,496,500	3,496,500	Comercialización y distribución de productos alimenticios y comida rápida
Farmagación S.A.	99%	99%	49,500	49,500	Comercialización de franquicias
Inmobiliaria Terraplaza S.A.	99%	99%	1,489,050	1,489,050	Construcción inmobiliaria
Abefarm S.A. ABF (4)	99%	0%	1,079,207	-	Financiamiento de servicios de salud y beneficios farmacéuticos
Farmaliadas S.A. (4)	99%	0%	244,395	-	Distribuidor de medicinas al por mayor
			<u>41,452,018</u>	<u>40,196,316</u>	

(1) Hasta el 31 de diciembre del 2013 mantenía inversiones en acciones en Abefarm S.A. ABF y Farmaliadas S.A., que fueron vendidas a la Corporación GPP en el año 2014.

(2) Provefarm S.A. es propietaria de las marcas "Fybeca", "SanaSana" y "Okidoki", las cuales se encuentran registradas en la Dirección Nacional de Propiedad Intelectual. Esta Compañía ha suscrito convenios de autorización de uso y explotación del nombre comercial y marcas con FARCOMED, Econofarm S.A. y Tiecone S.A., respectivamente.

(3) En el año 2014, la Corporación en su calidad de accionista de Provefarm S.A. y Tiecone S.A., ha efectuado aportaciones para futuras capitalizaciones por US\$1,000,000, a cada compañía, en consecuencia se ha incrementado sus inversiones en acciones en estos montos.

(4) Estas entidades fueron adquiridas a FARCOMED en el año 2014. Ver Nota 1.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

10. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Composición:

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

Conciliación contable tributaria:

	2014	2013
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	6,128,308	11,775,488
Menos - Ingresos exentos (1)	(6,287,855)	(11,948,997)
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(1,566)	(3,262)
Más - Gastos no deducibles (2)	165,813	186,558
Total partidas conciliatorias	(6,123,608)	(11,765,701)
Base tributaria	4,700	9,787
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta corriente (3)	1,034	2,153

(1) Corresponden a dividendos recibidos.

(2) Incluye principalmente US\$164,312 (2013: US\$ 183,987) por gastos asociados a la generación ingresos exentos.

(3) El pago de este impuesto se compensa con retenciones en la fuente del año 2014 por US\$112 y en el año 2013 por US\$288.

(b) Impuesto a la renta diferido

La Compañía no ha determinado impuesto a la renta diferido debido a que no se identificaron diferencias temporales a ser recuperadas o canceladas.

(c) Situación fiscal -

Los años 2011 al 2014 están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

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

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

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. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- 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 la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- 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 el impacto de los aspectos relacionados a la Compañía no será significativo.

(d) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. A la fecha de emisión de estos estados financieros, considerando la resolución mencionada, la Administración informa que considera que no estaría alcanzada por la referida Norma.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital social autorizado consiste en 34,000,000 de acciones con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A.

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

12. EVENTOS SUBSECUENTES

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

• • • •