



**ECONOFARM S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Econofarm S.A.

Quito, 22 de junio del 2016

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

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

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

*Responsabilidad del auditor*

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



Econofarm S.A.  
Quito, 22 de junio del 2016

*Opinión*

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

*Otros asuntos*

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

*PricewaterhouseCoopers*

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

*Carlos R. Cruz*

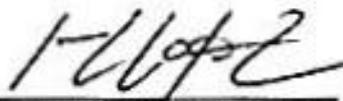
Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 25984

**ECONOFARM S.A.**

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

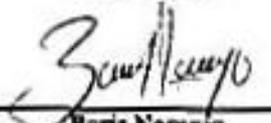
<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Electivo y equivalentes de efectivo	6	5,803,307	8,158,441
Documentos y cuentas por cobrar			
Comerciales	7	8,393,334	6,906,598
Compañías relacionadas	17	13,832,152	6,790,801
Asocios proveedores y otros	9	1,453,086	1,434,062
Impuestos anticipados		-	11,076
Empleados		381,112	319,822
Inventarios	8	54,947,945	54,742,084
<b>Total activos corrientes</b>		<b>84,810,036</b>	<b>78,422,884</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activo fijo	10	6,079,275	7,482,873
Activos intangibles	11	10,699,609	10,771,145
Impuesto a la renta diferido	15	689,236	583,111
Otros activos no corrientes	9	887,581	828,586
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>18,355,701</b>	<b>19,665,715</b>
<b>Total activos</b>		<b>103,086,637</b>	<b>98,088,599</b>

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

  
Ing. Luis Enrique Coloma  
Presidente Ejecutivo

  
Jan-Delf von Spreckelsen  
Director Finanzas  
Corporativas

  
Gabriela Tupuna  
Subgerente Contabilidad y  
Costos

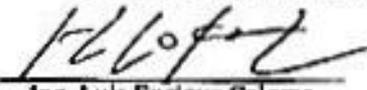
  
Boris Naranjo  
Contador

**ECONOFARM S.A.**

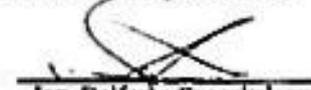
**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

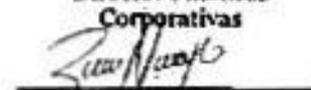
<b>Estado y Patrimonio</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	12	5,948,478	6,055,729
Titulización de flujos	13	2,399,376	2,233,026
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	14	59,973,704	52,874,041
Compañías relacionadas	17	6,467,919	7,702,103
Otras cuentas por pagar		2,685,636	2,431,996
Impuestos por pagar		1,526,499	534,456
Beneficios sociales	16	1,523,204	2,416,427
Empleados por pagar		368,558	343,311
Ingresos diferidos		-	120,553
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>80,803,374</b>	<b>74,711,642</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	12	3,846,572	1,919,695
Titulización de flujos	13	6,264,498	8,689,018
Obligaciones sociales	18	603,684	683,657
Ingresos diferidos		5,642	45,771
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>10,720,396</b>	<b>11,341,141</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>91,523,770</b>	<b>86,052,783</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	19	4,363,313	4,363,313
Aportes para futuras capitalizaciones		2,671,254	2,671,254
Reservas		3,623,336	3,623,336
Reservados acumulados		1,714,954	1,377,713
<b>Total patrimonio</b>		<b>12,372,867</b>	<b>12,035,616</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>103,896,637</b>	<b>98,088,399</b>

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

  
Ing. Luis Enrique Coloma  
Presidente Ejecutivo

  
Gabriela Tupuna  
Subgerente Contabilidad y Costos

  
Jan-Delf von Spreckelsen  
Director Finanzas  
Corporativas

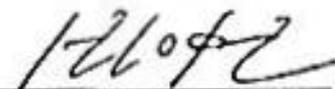
  
Boris Naranjo  
Contador

**ECONOFARM S.A.**

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

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por venta de productos		297,804,880	308,177,568
Ingresos por prestación de servicios		<u>33,844,555</u>	<u>58,215,115</u>
		331,649,435	366,392,683
Costo de ventas y servicios	21	<u>(257,318,735)</u>	<u>(290,328,313)</u>
Utilidad bruta		74,330,700	76,064,370
Gastos de administración y ventas	21	(73,226,629)	(70,615,405)
Otros ingresos operacionales	22	5,021,947	4,411,952
Otros gastos operacionales		<u>(202,267)</u>	<u>(816,008)</u>
Utilidad operacional		5,923,751	9,124,909
Ingresos financieros		581,478	343,977
Gastos financieros		<u>(1,663,935)</u>	<u>(1,451,438)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,841,294	8,017,448
Impuesto a la renta	15	<u>(2,127,247)</u>	<u>(2,224,341)</u>
Utilidad neta		2,714,047	5,793,107
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio a los empleados - Pérdidas actuariales		<u>(226,708)</u>	<u>(87,780)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,487,349</u>	<u>5,705,327</u>

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



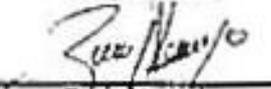
Ing. Luis Enrique Coloma  
Presidente Ejecutivo



Gabriela Tupuna  
Subgerente Contabilidad y Costos



Jan-Dell von Sprecckelsen  
Director Finanzas Corporativas



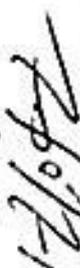
Boris Naranjo  
Contador

**ECONOFARM S.A.**

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

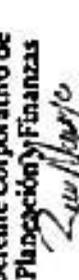
	Reservas				Excedidos, Acumulados		Total
	Capital Social	Aportes para Inversos Corporativos	Reserva Legal	Reserva Especiales	Para aplicación del IASBIF	Excedidos	
<b>Saldo a 31 de enero de 2014</b>	4,363,330	2,204,051	3,079,287	20,642	97,937	4,888,964	34,811,293
<b>Resultados de la Junta de Accionistas del 12 de abril del 2014</b>	-	-	341,334	-	-	341,334	-
<b>Aprobación de reservas legal</b>	-	-	-	-	-	(4,220,520)	(4,220,520)
<b>Dividendos distribuidos</b>	0	-	-	-	-	(3,120)	(3,120)
<b>Fondo Operativo (Nota 8)</b>	-	-	-	9,335	64,800	(4,825,746)	(4,825,746)
<b>Resultados Operativos (Nota 8)</b>	-	487,099	2,298	-	-	5,793,807	5,793,807
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	-	-	-	-	-	(87,286)	(87,286)
<b>Otros resultados imputables</b>	-	-	-	-	-	1,044,996	1,044,996
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	4,363,330	2,691,154	3,382,289	40,410	222,737	8,059,916	22,053,686
<b>Resultados de la Junta de Accionistas del 10 de diciembre del 2015:</b>	-	-	-	-	-	(2,850,000)	(2,850,000)
<b>Dividendos distribuidos</b>	-	-	-	-	-	2,748,049	2,748,049
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	-	-	-	-	-	228,791	228,791
<b>Otros resultados imputables</b>	-	-	-	-	-	1,892,247	1,892,247
<b>Saldo a 31 de diciembre del 2015</b>	4,363,330	2,691,154	3,382,289	40,410	222,737	8,059,916	22,053,686

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

  
Ing. Luis Enrique Coloma  
Gerente General

  
Gabriela Tupuna  
Subgerente Contabilidad

  
Jan-Diif von Spreckelsen  
Gerente Corporativo de  
Planificación y Finanzas

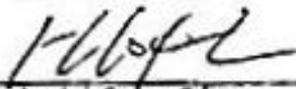
  
Boris Naranjo  
Contador

**ECONOFARM S.A.**

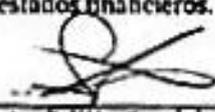
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

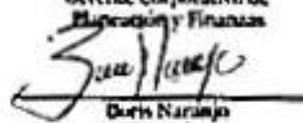
	Nota	2015	2014
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operaciones:</b>			
Utilidad antes del impuesto a la renta		4,811,094	8,017,448
<b>Más cargas a resultados que no representan movimiento de efectivo:</b>			
Depreciados	10	1,883,103	2,307,731
Valor residual de activos fijos menos de lujo	10	25,317	329,771
Amortización intangibles	11	1,408,314	1,361,163
Valor residual de activos intangibles menos de lujo	11	48,597	41,384
Fuertes por absorción Operafarma S.A. y Farvictoria S.A.		-	(4,995,531)
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	317,139	1,181,578
Provisión para jubilación patronal y desahucio		148,822	135,822
		<u>7,622,376</u>	<u>7,799,964</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,745,866)	(748,488)
Empleados por cobrar		(81,299)	(58,151)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		3,520,777	8,152,779
Participaciones a proveedores y otros		(19,724)	101,451
Impuestos anticipados		11,876	(11,076)
inventarios		(204,861)	(10,548,106)
Otros activos no corrientes		(58,983)	(792,578)
Proveedores y otras cuentas por pagar		7,333,203	1,308,784
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(3,384,184)	3,879,789
Empleados por pagar		25,247	389,819
Ingresos diferidos		(143,681)	58,642
Impuestos por pagar		992,143	(100,181)
Provisiones por beneficios a empleados		(1,708,461)	(72,156)
Efectivo generado en la operación		<u>12,505,315</u>	<u>11,817,869</u>
Pago de impuesto a la renta		(2,723,373)	(3,495,151)
Pago de intereses		(791,961)	(1,644,478)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		<u>9,090,081</u>	<u>6,778,239</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de activo fijo	10	(1,591,011)	(7,133,873)
Adiciones de activos intangibles	11	(77,891)	(70,554)
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	17	(49,571,488)	(4,702,890)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(17,240,370)</u>	<u>(11,907,297)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Préstamos con instituciones financieras		7,550,586	(8,164,956)
Tiularización de Bojas		-	12,500,000
Pago de titularización de Bojas		(2,258,170)	(1,577,050)
Pago de dividendos	19	-	(4,720,520)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) por las actividades de financiamiento		<u>292,416</u>	<u>(1,962,526)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(4,355,134)	(3,091,753)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año		8,148,411	11,240,264
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>3,793,277</u>	<u>8,148,511</u>

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

  
 Ing. Luis Enrique Cufre  
 Gerente General

  
 Gabriela Tupura  
 Subgerente Contabilidad

  
 Jan-Dell Von Spreckben  
 Gerente Corporativo de  
 Operación y Finanzas

  
 Boris Narainjo  
 Contador