

Econofarm S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2016 e Informe
de los Auditores Independientes*

ECONOFARM S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	5
Estado de resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	10

Abreviaturas:

ABF	Abefarm S.A.
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
CLA	Centro de Logística Avanzada
CLI	Centro de Logística Inversa
ERP	Enterprise Resource Planning
FARCOMED	Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED
FV	Valor razonable (Fair value)
GPF	Corporación Grupo Fybeca
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IESBA	International Ethics Standards Board for Accountants
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
RMS	Retail Merchandising System
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares
WAMAS	Warehouse Management and Material Flow System
WMS	Warehouse Management System

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Econofarm S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Econofarm S.A. (en adelante "La Compañía" o "ECONOFARM") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Econofarm S.A. al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*". Somos independientes de Econofarm S.A. de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Otros asuntos

Los estados financieros de Econofarm S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron opiniones no modificadas el 22 de junio del 2016 y 30 de marzo del 2015, respectivamente. La Administración de la Compañía con posterioridad a la emisión de los estados financieros auditados, ajustó ciertos saldos y efectuó ciertas reclasificaciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, cuyos efectos se presentan con mayor detalle en la Nota 25.

Nosotros revisamos los ajustes mencionados precedentemente y descritos en la Nota 25, los cuales fueron realizados por la Administración de la Compañía. En nuestra opinión, tales ajustes son apropiados y han sido adecuadamente aplicados en los estados financieros al 31

de diciembre del 2015 y 2014. Nosotros no fuimos contratados para auditar, revisar y aplicar procedimientos de auditoría a los estados financieros por los años 2015 y 2014; consecuentemente, no expresamos una opinión sobre los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, tomados en su conjunto.

Cuestiones Clave de Auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Existencia y consumos de inventarios

Debido al proceso de implementación de un nuevo software de administración de inventario, la Compañía identificó ciertas excepciones en el proceso de transferencia de datos entre el mencionado sistema y el aplicativo utilizado en los puntos de venta, lo cual requirió una revisión detallada por parte de la Administración del proceso de interfaces de los aplicativos así como el conteo físico del total del inventario en los puntos de venta y centro de distribución. En razón de los asuntos descritos precedentemente y dado que la administración del inventario es clave en las operaciones de la Compañía, el volumen de transacciones que afectan el costo de ventas es importante considerando la naturaleza del negocio detallista y el nivel de importancia del saldo de inventarios en la estructura de los estados financieros, consideramos ésta una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir los asuntos antes descritos incluyeron lo siguiente:

- Realizamos un entendimiento de la estructura tecnológica implementada para la administración de inventario e identificamos los procesos que involucran las transacciones clave de inventario que se registran en los estados financieros.
- Participamos en reprocesos de transacciones tales como compras, despachos y ventas de inventario y realizamos el seguimiento de dichas transacciones hacia el módulo del sistema de administración de inventario y su posterior registro contable, con el propósito de identificar que la transferencia de datos es consistente y se registra adecuadamente como inventarios o costo de ventas.
- Realizamos una selección representativa de los movimientos de inventario realizados durante el año 2016 y obtuvimos documentación soporte con el propósito de identificar el apropiado registro de las transacciones ocurridas en el período.
- Participamos en el inventario físico realizado en el centro de distribución y en distintos puntos de venta, basados en una selección representativa. Observamos el procedimiento de conteo y verificamos el procedimiento de ajuste de ítems en el sistema. Además, el resultado de los conteos fue cotejado con las bases de datos del sistema de puntos de venta así como el de administración de inventarios con el propósito de verificar que los ajustes fueron posteados de manera consistente y obtuvimos los asientos contables registrados en los estados financieros.

En el desarrollo de nuestras pruebas no identificamos excepciones significativas.

Reconocimiento de ingresos

Dado que la Compañía opera en la industria detallista, el alto volumen de transacciones procesadas involucra la implementación de controles automáticos sobre procesos que incluyen entre otras cosas: facturación, emisión de notas de crédito, asignación adecuada de perfiles de usuario e interfaces de cierres de puntos de venta para contabilización de ingresos. En razón de los asuntos descritos, el apropiado reconocimiento de ingresos se deriva de que los procesos automáticos operen eficazmente; razón por la cual, ésta ha sido considerada una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Realizamos pruebas de diseño, implementación y de eficacia operativa de los controles automáticos sobre la facturación, emisión de notas de crédito, asignación adecuada de perfiles de usuario e interfaces ocurridas una vez cerrado el punto de venta.
- Realizamos un proceso de circularización de cuentas por cobrar basado en una muestra representativa de clientes, cotejamos las respuestas recibidas y comparamos con los registros contables con el propósito de identificar inconsistencias.
- Para una muestra representativa de puntos de venta analizamos el proceso de conciliación diaria de los ingresos generados, comparamos estos valores con registros contables y obtuvimos evidencia del análisis de excepciones realizado.
- Seleccionamos una muestra representativa de puntos de venta y participamos en el cierre de caja de estas localidades. Realizamos el seguimiento de los resultados del cierre de caja con los registros contables de ingresos procesados en el día inmediato posterior con el propósito de identificar si fueron apropiadamente registrados.

En el desarrollo de nuestras pruebas no identificamos excepciones significativas.

Ambiente de procesamiento informático

Debido al alto nivel de automatización de los procesos operativos de la Compañía, el volumen elevado de transacciones procesadas en las diversas aplicaciones utilizadas con fines de reporte financiero para la ejecución de dichos procesos, los controles sobre el ambiente de procesamiento informático son relevantes. Por esta razón, los controles generales de la computadora, la segregación de funciones, la transferencia de datos entre los diferentes sistemas y aplicaciones y sus correspondientes controles automáticos dependen directamente de la eficacia de los controles implementados por la Administración de la Compañía; por lo tanto, consideramos estas situaciones como un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Realizamos pruebas de diseño, implementación y de eficacia operativa de los controles generales de la computadora, la apropiada asignación de usuarios para los aplicativos considerados clave dentro del alcance de auditoría y el proceso de transferencia de datos entre los diferentes sistemas y aplicaciones con fines de reporte financiero.

- En los aplicativos y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría, realizamos pruebas para identificar si existieron los controles apropiados para verificar la integridad y exactitud de los reportes financieros y bases de datos.

En el desarrollo de nuestras pruebas no identificamos excepciones significativas.

Información presentada en adición a los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a la Administración de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

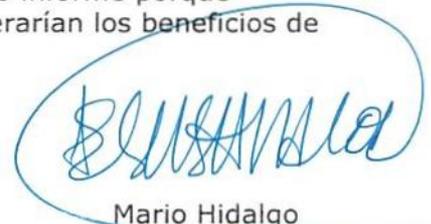
Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos a los responsables de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética en relación con la independencia e informamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.

The logo for Deloitte & Touche, featuring the company name in a stylized, cursive script.

Quito, Junio 15, 2017
Registro No. 019

A handwritten signature in blue ink, enclosed within a blue oval. The signature appears to read 'Mario Hidalgo'.

Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

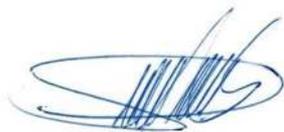
ECONOFARM S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	(Restablecidos)		
		<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>	<u>1/1/15</u>
		(en U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	6	4,952,968	5,803,307	8,158,441
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7,18	15,885,134	12,690,642	9,130,858
Otros activos financieros	8	6,866,390	8,647,512	5,107,530
Activos por impuestos corrientes	15	228,568	546,468	380,141
Inventarios	9	<u>55,812,175</u>	<u>54,947,945</u>	<u>54,742,084</u>
Total activos corrientes		<u>83,745,235</u>	<u>82,635,874</u>	<u>77,519,054</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	5,481,489	1,980,205	903,830
Propiedades y equipos	10	8,327,938	6,939,275	7,482,673
Activos intangibles	11	10,081,890	10,659,609	10,771,145
Activos por impuestos diferidos	15	324,481	488,093	381,968
Otros activos	12	<u>1,030,779</u>	<u>1,082,438</u>	<u>828,586</u>
Total activos no corrientes		<u>25,246,577</u>	<u>21,149,620</u>	<u>20,368,202</u>
TOTAL		<u>108,991,812</u>	<u>103,785,494</u>	<u>97,887,256</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente EjecutivoJan-Delf von Spreckelsen
Director de Finanzas Corporativas

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	(Restablecidos)		
		<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>	<u>1/1/15</u>
		(en U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	13,18	6,839,174	8,347,854	8,288,755
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14,18	85,674,011	68,939,417	63,128,693
Pasivos por impuestos corrientes	15	1,025,958	1,526,499	534,456
Obligaciones acumuladas	16	<u>1,064,548</u>	<u>2,079,604</u>	<u>2,759,738</u>
Total pasivos corrientes		<u>94,603,691</u>	<u>80,893,374</u>	<u>74,711,642</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	13	6,190,465	10,111,070	10,608,713
Obligaciones por beneficios definidos	17	1,105,164	729,030	687,748
Otros pasivos		<u>5,642</u>	<u>5,642</u>	<u>48,771</u>
Total pasivos no corrientes		<u>7,301,271</u>	<u>10,845,742</u>	<u>11,345,232</u>
Total pasivos		<u>101,904,962</u>	<u>91,739,116</u>	<u>86,056,874</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	19	4,363,313	4,363,313	4,363,313
Aportes para futuras capitalizaciones		2,671,254	2,671,254	2,671,254
Reservas		3,623,336	3,623,336	3,623,336
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(3,571,053)</u>	<u>1,388,475</u>	<u>1,172,479</u>
Total patrimonio		<u>7,086,850</u>	<u>12,046,378</u>	<u>11,830,382</u>
TOTAL		<u>108,991,812</u>	<u>103,785,494</u>	<u>97,887,256</u>



Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad y
Costos



Boris Naranjo
Contador

ECONOFARM S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	<u>Notas</u>	<u>Año terminado</u> <u>(Restablecido)</u>	
		<u>31/12/16</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>31/12/15</u>
Ingresos por ventas de productos		251,217,733	291,383,443
Ingresos por prestación de servicios	21	<u>2,760,279</u>	<u>3,194,156</u>
Total de ingresos		<u>253,978,012</u>	<u>294,577,599</u>
COSTO DE VENTAS	20	(188,658,652)	(220,246,899)
MARGEN BRUTO		<u>65,319,360</u>	<u>74,330,700</u>
Gastos de administración y ventas	20	(68,899,685)	(73,320,097)
Ingresos financieros		479,006	581,478
Gastos financieros		(1,423,503)	(1,663,935)
Otros ingresos	22	3,719,997	5,021,947
Otros gastos		<u>(1,286,965)</u>	<u>(202,265)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(2,091,790)</u>	<u>4,747,828</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta:	15		
Corriente		(2,192,968)	(2,233,372)
Diferido		<u>(163,612)</u>	<u>106,125</u>
Total		<u>(2,356,580)</u>	<u>(2,127,247)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(4,448,370)</u>	<u>2,620,581</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL: <i>Partida que no se reclasificará posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>(511,158)</u>	<u>(254,585)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(4,959,528)</u>	<u>2,365,996</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	23	<u>(1,02)</u>	<u>0.60</u>

Ver notas a los estados financieros

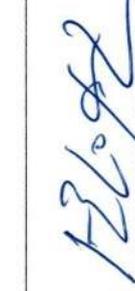
			
Ing. Luis Enrique Coloma Presidente Ejecutivo	Jan-Delf von Spreckelsen Director de Finanzas Corporativas	Gabriela Tupuna Subgerente de Contabilidad Costos	Boris Naranjo Contador

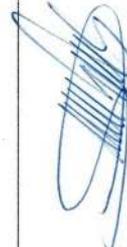
ECONOFARM S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	...Reservas... Legal	Facultativa	Utilidades Retenidas / ... (Déficit acumulado) ... Por adopción de NIIF	Distribuíbles	Total
	... (en U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2014, previamente reportados	4,363,313	2,671,254	3,582,919	40,417	222,717	1,154,996	12,035,616
Ajuste activo por impuesto diferido (Nota 25) Ajuste por enmienda NIC 19	—	—	—	—	—	(201,143) (4,091)	(201,143) (4,091)
Saldos al 31 de diciembre del 2014, restablecidos (1 de enero del 2015)	4,363,313	2,671,254	3,582,919	40,417	222,717	949,762	11,830,382
Utilidad del año, restablecida Dividendos declarados Otro resultado integral del año, restablecido	—	—	—	—	—	2,620,581 (2,150,000) (254,585)	2,620,581 (2,150,000) (254,585)
Saldos al 31 de diciembre de 2015, restablecidos	4,363,313	2,671,254	3,582,919	40,417	222,717	1,165,758	12,046,378
Pérdida del año Otro resultado integral	—	—	—	—	—	(4,448,370) (511,158)	(4,448,370) (511,158)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	4,363,313	2,671,254	3,582,919	40,417	222,717	(3,793,770)	7,086,850

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo


Gabriela Tupuna
Subgerente de Contabilidad Costos


Boris Naranzo
Contador

ECONOFARM S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

		Año terminado (Restablecido)	
	<u>Notas</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
		(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		(2,091,790)	4,747,826
<i>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación, antes de cambios de activos y pasivos operacionales:</i>			
Depreciación y amortización	10, 11	1,859,291	1,936,542
Baja de propiedades y equipo	10	160,562	254,317
Deterioro de activos intangibles	11	453,730	87,415
Baja de activos intangibles	11	105,929	48,597
Provisión para cuentas dudosas	7	38,736	317,129
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	175,902	148,484
<i>Cambios en activos y pasivos operacionales:</i>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(6,397,605)	1,717,174
Inventarios		(864,230)	(205,861)
Otros activos		32,652	(58,995)
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar		16,318,658	5,074,177
Gastos acumulados		(1,015,056)	(1,144,572)
Pago de beneficios definidos	17	(310,926)	(361,888)
Pago de impuesto a la renta	15	(2,192,968)	(2,233,372)
Pago de intereses		(1,220,371)	(730,960)
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación (<i>pasan</i>)		<u>5,052,514</u>	<u>9,596,013</u>

(Continúa...)

ECONOFARM S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

	<u>Notas</u>	<u>Año terminado</u> <u>(Restablecido)</u>	
		<u>31/12/16</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>31/12/15</u>
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación (<i>vienen</i>)		<u>5,052,514</u>	<u>9,596,013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisiciones de propiedades y equipos	10	(3,396,475)	(1,594,041)
Incremento de activos intangibles	11	(24,586)	(77,894)
Disminución (incremento) de préstamos a compañías relacionadas		<u>1,781,122</u>	<u>(10,571,628)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(1,639,939)</u>	<u>(12,243,563)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (disminución) de préstamos		(1,892,365)	2,550,586
Pago de titularización de flujos		<u>(2,370,549)</u>	<u>(2,258,170)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente (utilizado en) de actividades de financiamiento		<u>(4,262,914)</u>	<u>292,416</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Disminución neta en efectivo y bancos		(850,339)	(2,355,134)
Saldo al comienzo del año		<u>5,803,307</u>	<u>8,158,441</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	6	<u>4,952,968</u>	<u>5,803,307</u>

Ver notas a los estados financieros

			
Ing. Luis Enrique Coloma Presidente Ejecutivo	Jan-Delf von Spreckelsen Director de Finanzas Corporativas	Gabriela Tupuna Subgerente de Contabilidad Costos	Boris Naranjo Contador