

## **ECONOFARM S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **Adquisición de inversiones**

En el año 2013 como parte de la estrategia corporativa con fecha 23 de mayo se formalizó mediante escritura la adquisición a FARCOMED del 99,99% del capital accionario de Operaciones Farmacéuticas Especiales Operfarma S.A. cuyo patrimonio a su vez está compuesto 99% del capital de la Compañía Farmacia Farvictoria S.A. y activos intangibles relacionados a la adquisición de esta Compañía a terceros no relacionados en el mes de septiembre del 2009. El precio acordado fue de US\$5,547,537 que se determinó como resultado del estudio efectuado por un experto independiente. La intención de la Administración es la de efectuar un proceso de fusión por absorción mediante el cual el patrimonio neto de Operfarma S.A sea integrado al de Econofarm S.A., esta operación se concretó con fecha 3 de enero de 2014 con la inscripción en el registro mercantil, razón por la cual aún se mantiene la inversión en libros al cierre del 2013.

#### **Emisión de obligaciones en el 2014**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en la sesión del 13 de septiembre del 2013, autorizó iniciar un proceso de titularización de los flujos futuros de la operación, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías por un monto de US\$12,500,000 el 3 de febrero del 2014. 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 22 de noviembre del 2013 una calificación de "AAA". Econofarm S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2014-1-01-00675. La emisión de estos valores se realizó el 11 de abril del 2014 con la aprobación formal de la Superintendencia de Compañías, los recursos provenientes de esta fuente de financiamiento serán destinados para fortalecer el capital de trabajo de la Compañía y la restructuración de sus pasivos.

#### **Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros de Econofarm S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 15 de abril del 2014 por parte del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2013 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**

Los estados financieros de Econofarm S.A. 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 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

## **ECONOFARM S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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:

| <u>Norma</u>         | <u>Tipo de cambio</u>                                                                                                                                                       | <u>Aplicación obligatoria<br/>para ejercicios iniciados a<br/>partir de:</u> |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| NIC 32               | Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera. | 1 de enero del 2014                                                          |
| NIIF 10, 12 y NIC 27 | Enmienda, incluye la definición de "entidad de inversión", la cuales estarán exentas de consolidación en la mayoría de sus filiales.                                        | 1 de enero del 2014                                                          |
| NIC 36               | Enmienda en la divulgación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.                                                                      | 1 de enero del 2014                                                          |
| NIIF 9               | Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.                                                                        | 1 de enero del 2015                                                          |

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 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.

#### **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.

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**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.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" 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, compañías relacionadas y empleados. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Activos financieros 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 por no calificar 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 de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas 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, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**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 para el caso de las compañías relacionadas, los cuales se registran a su nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas por préstamos otorgados se registran a su valor nominal ya que tienen plazo de recuperación en promedio de 120 días (2012: 45 días) y sobre estos se calcula un interés explícito del 8% anual.
  - (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a trabajadores y funcionarios, los cuales se a registran su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.
- b) **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones):** Posterior a su reconocimiento inicial 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.
- c) **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) 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.
  - ii) 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 (2012: 60 días).
  - iii) 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 (90 días). Devengan intereses y se registran a su a su costo amortizado.

## **ECONOFARM S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.3.3 Deterioro de activos financieros:**

ECONOFARM 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 2013 y 2012 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar en base a las políticas de la Compañía y un análisis individualizado por tipo de cuenta y se presenta como un menor valor de las cuentas por cobrar.

#### **2.3.4 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 ECONOFARM 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 en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos. Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía posee el 99.99% de Operfarma S.A.

#### **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.

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.6 Activo fijo**

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

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

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

| <u>Tipo de bienes</u>  | <u>Número de años</u> |
|------------------------|-----------------------|
| Inmuebles              | 54                    |
| Instalaciones (1)      | 7                     |
| Equipos de computación | 5                     |
| Muebles y enseres      | 7                     |
| Equipo de seguridad    | 6                     |
| Vehículos              | 4                     |
| Equipos de oficina     | 7                     |
| Maquinaria y equipo    | 10                    |

(1) Corresponden a las instalaciones y adecuaciones efectuadas en locales arrendados.

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 aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año y no han superado en el monto de inversión estimado, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.7 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 "SANASANA", 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.

Otros Intangibles

Corresponde a activos intangibles relacionados con la adquisición a terceros no relacionados de Farmacia Sumédica S.A. Farmamédica en el mes de septiembre del 2009 y valorados a través de estudios obtenidos de peritos independientes los cuales se amortizan en función de la vida útil estimada. Los intangibles que se consideran de vida indefinida no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro, tales como los asociados a permisos de funcionamiento y plusvalía mercantil. Estos intangibles fueron recibidos como aportes de los Accionistas para futuras capitalizaciones.

Derechos de llave

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

**2.8 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.

## **ECONOFARM S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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.

#### **2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

##### **Impuesto a la renta corriente**

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) 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 el año 2013, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado, el valor del anticipo mínimo, puesto que este fue mayor que el impuesto causado. Para el año 2012 el Impuesto a la Renta se determinó en base al impuesto causado sobre las tasas del 23%.

##### **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.

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

**2.10 Beneficios a los empleados**

**Beneficios sociales de corto plazo:** Se registran en el rubro de provisiones por beneficios a empleados del estado de situación financiera y 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.
- 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 fondeados):** 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 6.46% (2012: 6.49%) anual equivalente a la tasa de rendimiento esperado por la empresa y la proyección de las tasas pasivas efectivas del sistema financiero ecuatoriano correspondientes a inversiones de hasta un año plazo reportadas por el Banco Central del Ecuador, están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

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

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.11 Distribución de dividendos**

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

**2.12 Reservas**

Legal

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

Facultativa

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

**2.13 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.

**2.14 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 principalmente a la comercialización de productos farmacéuticos y de cuidado personal, dichos productos son llevados hasta el consumidor final a través de sus cadenas 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.

## **ECONOFARM S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### 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.

### **3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

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

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas incobrables es determinada por la Gerencia de la Compañía, en base a una evaluación 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

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

los diferentes ámbitos del negocio a fin de asegurar el flujo de efectivo necesario para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y minimizar potenciales efectos adversos en la rentabilidad de sus unidades de negocio mediante el procedimientos de identificación, medición y control del riesgo.

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

**a) Riesgo de mercado:**

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

Un factor importante a considerar dentro del sector comercial de retail y por lo cual las perspectivas de crecimiento son poco alentadoras para el 2013, es que con la publicación de la Ley de Control de Poder de Mercado y de su respectivo reglamento, se prohibió a las cadenas comerciales recibir valores por beneficios de afiliados; esto si bien afectó la rentabilidad de la Compañía a nivel de margen operativo, obligó a establecer nuevas estrategias comerciales para asegurar la fidelidad de sus clientes.

A finales de año 2013, el Gobierno emitió medidas de control a las importaciones, destacando la adopción de normas técnicas de calidad a través del INEN alcanzando a un sinnúmero de partidas que incluyen a juguetes, zapatos, cosméticos, ropa y alimentos. Estas medidas buscan apoyar las iniciativas para el cambio de la Matriz Productiva vía sustitución de importaciones. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía considera que no existirá un impacto significativo sin embargo ha desarrollado planes de acción que le permitan minimizar los posibles efectos de estas medidas.

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

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

**b) Riesgo de crédito:**

Las políticas de administración de crédito son aplicadas principalmente por el área 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.

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

**c) Riesgo de liquidez:**

La principal fuente de liquidez de la Compañía es el flujo de caja proveniente de sus actividades comerciales. 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 no descontados.

|                                                         | Menos de 1<br>año | Mayores a 1<br>año |
|---------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2013</b>                       |                   |                    |
| Obligaciones financieras                                | 10,499,950        | 7,002,008          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 54,227,528        | -                  |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas                | 3,822,314         | -                  |
| <b>Al 31 de diciembre de 2012</b>                       |                   |                    |
| Obligaciones financieras                                | 4,590,565         | 5,012,175          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 50,508,914        | -                  |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas                | 1,371,415         | -                  |

**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.

Consistente con la industria, 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.

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

|                                            | 2013                | 2012                |
|--------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Obligaciones financieras                   | 17,501,958          | 9,602,740           |
| Proveedores y otras cuentas por pagar      | 54,227,528          | 50,508,914          |
| Cuentas por pagar relacionadas             | 3,822,314           | 1,371,415           |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | <u>(11,562,794)</u> | <u>(11,864,990)</u> |
| Deuda neta                                 | 63,989,006          | 49,618,079          |
| Total Patrimonio                           | <u>14,614,305</u>   | <u>14,941,372</u>   |
| Capital total                              | 78,603,311          | 64,559,451          |
| Ratio de apalancamiento                    | 81%                 | 77%                 |

El incremento en el ratio de apalancamiento en el año 2013 se origina principalmente por incremento de las obligaciones financieras debido a la necesidad de mayor capital de trabajo por el crecimiento de las operaciones de la Compañía.

**5. INSTRUMENTO FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

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

|                                                        | 2013              |                  | 2012              |                  |
|--------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                                        | Corriente         | No corriente     | Corriente         | No corriente     |
| <b>Activos financieros medidos al costo</b>            |                   |                  |                   |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                    | <u>11,562,794</u> | -                | <u>11,864,990</u> | -                |
| <b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b> |                   |                  |                   |                  |
| Comerciales                                            | 6,903,937         | -                | 4,737,445         | -                |
| Compañías relacionadas                                 | <u>9,213,818</u>  | -                | <u>8,870,792</u>  | -                |
| <b>Total activos financieros</b>                       | <u>27,680,549</u> | -                | <u>25,473,227</u> | -                |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b> |                   |                  |                   |                  |
| Obligaciones financieras                               | 10,499,950        | 7,002,008        | 4,590,565         | 5,012,175        |
| Proveedores                                            | 50,929,485        | -                | 48,040,791        | -                |
| Compañías relacionadas                                 | <u>3,822,314</u>  | -                | <u>1,371,415</u>  | -                |
| <b>Total pasivos financieros</b>                       | <u>65,251,749</u> | <u>7,002,008</u> | <u>54,002,771</u> | <u>5,012,175</u> |

**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, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)****6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

| Composición:               | 2013              | 2012              |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Efectivo en caja           | 1,706,246         | 2,931,530         |
| Bancos                     | 6,756,548         | 8,933,460         |
| Inversiones temporales (1) | 3,100,000         | -                 |
| Total                      | <u>11,562,794</u> | <u>11,864,990</u> |

(1) Constituyen inversiones en Repos colocadas en el Banco de Guayaquil con vencimiento en enero del 2014, que devengarán una tasa de interés del 2.5% anual.

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

| Composición:                                     | 2013             | 2012             |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Cientes institucionales (1)                      |                  |                  |
| Patronato Provincial de Pichincha                | 25,690           | 171,007          |
| Hmo Systems del Ecuador S.A.                     | 69,488           | 21,171           |
| Lurrein S.A.                                     | 22,485           | 66,740           |
| Jose Ramirez Ríofrío                             | -                | 15,013           |
| Otros clientes institucionales                   | <u>14,858</u>    | <u>17,089</u>    |
|                                                  | 132,521          | 291,020          |
| Tarjeta empresarial (2)                          | 1,258,116        | 1,021,622        |
| Tarjeta de crédito (3)                           |                  |                  |
| Diners Club del Ecuador S.A.                     | 93,381           | 79,636           |
| Mastercard                                       | 105,600          | 59,388           |
| Bancos del Austro S.A.                           | 167,997          | 93,011           |
| Unibanco                                         | 33,067           | 32,647           |
| Otras tarjetas de crédito                        | <u>144,208</u>   | <u>45,446</u>    |
|                                                  | 544,253          | 310,128          |
| Cuentas por cobrar arriendos de perchas y otros: |                  |                  |
| Nestlé Ecuador S.A.                              | 81,278           | 157,214          |
| Industrias Ales C.A.                             | 161,783          | 149,394          |
| Otras cuentas por cobrar arriendos               | <u>1,280,469</u> | <u>1,579,162</u> |
|                                                  | 1,523,530        | 1,885,770        |
| Otras cuentas por cobrar comerciales:            |                  |                  |
| Franquiciados (4)                                | 3,519,645        | 1,403,875        |
| Otras cuentas por cobrar comerciales             | <u>12,572</u>    | <u>-</u>         |
| Cliente en gestión de cobro (5)                  | <u>626,155</u>   | <u>475,763</u>   |
| Provisión Incobrables (6)                        | <u>(712,855)</u> | <u>(650,733)</u> |
|                                                  | <u>6,903,937</u> | <u>4,737,445</u> |

**ECONOFARM S.A.**
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) **Cientes Institucionales.**-Corresponde a clientes que adeudan saldos a la Compañía por compra de medicamentos (empresas privadas, públicas y hospitales), entidades con las cuales ECONOFARM mantiene suscrito convenios.
- (2) **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.
- (3) **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.
- (4) **Franquiciados.** Corresponde a saldos pendientes de recuperación por la venta de mercadería a los franquiciados de la marca "SANASANA".
- (5) **Cientes 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:

|               | <u>2013</u>           | <u>2012</u>           |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo inicial | 650,733               | 158,931               |
| Adiciones     | 262,049               | 492,030               |
| Bajas         | <u>(199,927)</u>      | <u>(228)</u>          |
| Saldo final   | <u><u>712,855</u></u> | <u><u>650,733</u></u> |

Conforme se menciona en la Nota 4.1, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos netos de la provisión para cuentas incobrables al cierre de cada año:

|               | <u>2013</u>             | <u>%</u>           | <u>2012</u>             | <u>%</u>           |
|---------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| Por vencer    | 6,129,440               | 89%                | 2,259,272               | 48%                |
| Hasta 60 días | 148,102                 | 2%                 | 923,628                 | 19%                |
| 61 a 90 días  | 23,366                  | 0%                 | 210,862                 | 4%                 |
| 91 a 120 días | 8,588                   | 0%                 | 108,790                 | 2%                 |
| Más de 120    | <u>594,441</u>          | <u>9%</u>          | <u>1,234,893</u>        | <u>26%</u>         |
|               | <u><u>6,903,937</u></u> | <u><u>100%</u></u> | <u><u>4,737,445</u></u> | <u><u>100%</u></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.

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**8. INVENTARIOS**

## Composición:

|                                | <u>2013</u>       | <u>2012</u>       |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Mercadería gravada con IVA:    |                   |                   |
| Medicinas                      | 2,164,636         | 1,537,048         |
| No Medicinas                   | 9,197,679         | 8,015,274         |
| Mercadería no gravada con IVA: |                   |                   |
| Medicinas                      | 31,508,265        | 29,464,597        |
| No Medicinas                   | 794,281           | 542,091           |
| Mercadería en tránsito         | 180,951           | 14,215            |
| Suministros y papelería        | 265,893           | -                 |
| Uniformes                      | 62,270            | 227,310           |
| Total                          | <u>44,173,975</u> | <u>39,800,535</u> |

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

En cumplimiento de lo requerido por la NIC 2, se ha efectuado un análisis de Valor Neto de Realización, así como la revisión de los niveles de deterioro u obsolescencia, y establecer la existencia de financiamiento en las adquisiciones.

**9. ANTICIPOS PROVEEDORES Y OTROS**

|                                    | <u>2013</u>      | <u>2012</u>    |
|------------------------------------|------------------|----------------|
| <u>Corrientes</u>                  |                  |                |
| Otras cuentas por cobrar           | 663,730          | 198,458        |
| Cuentas por cobrar proveedores (1) | <u>1,414,466</u> | <u>616,691</u> |
|                                    | <u>2,078,196</u> | <u>815,149</u> |
| <u>No corrientes:</u>              |                  |                |
| Fondos de inversión                | 28,242           | -              |
| Depósitos en garantía (2)          | <u>607,815</u>   | <u>545,539</u> |
| Total                              | <u>636,057</u>   | <u>545,539</u> |

(1) Incluye a saldos adeudados por proveedores como consecuencia de la participación de los proveedores en el otorgamiento de descuentos a clientes vía entrega de cupones promocionales por US\$768,783 (2012: US\$448,323). Se presentan netos de una provisión por US\$161,988 constituida para los valores sobre los que exista dudas en su recuperación

(2) Corresponde a anticipos entregados en garantía para asegurar la concesión de locales comerciales.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, ninguno de estos saldos se encuentran vencidos, pues se liquidan en el corto plazo, a excepción de lo mencionado en la llamada (2).

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**10. ACTIVO FIJO**

| Descripción                                 | Terminos       |                  |                |                   |                  |                  |                |                             |                                |                     | Total            |
|---------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------|
|                                             | Terminos       | Obras en Proceso | Inmuebles      | Equipo de Oficina | Instalaciones    | Muebles y sillas | Vehículos      | Maquinaria y Equip. de Seg. | Equipo de Computación y Equipo | Maquinaria y Equipo | Adecuaciones     |
| <b>Al 31 de diciembre del 2011</b>          |                |                  |                |                   |                  |                  |                |                             |                                |                     |                  |
| Costo Histórico                             | 166,827        | 143,944          | 230,528        | 66,746            | 3,238,600        | 2,746,922        | 303,192        | 821,608                     | 3,665,395                      | 591,433             | 3,521,483        |
| Depreciación acumulada                      | -              | -                | (6,442)        | (36,254)          | (1,805,687)      | (1,649,879)      | (124,746)      | (473,910)                   | (2,082,789)                    | (170,220)           | (2,007,669)      |
| Valor en libros                             | <u>166,827</u> | <u>143,944</u>   | <u>224,086</u> | <u>30,492</u>     | <u>1,432,913</u> | <u>1,097,043</u> | <u>178,446</u> | <u>347,698</u>              | <u>1,582,606</u>               | <u>381,213</u>      | <u>1,513,814</u> |
| <b>Movimiento 2012</b>                      |                |                  |                |                   |                  |                  |                |                             |                                |                     |                  |
| Adiciones (1)                               | -              | 1,459,536        | -              | 3,357             | 49,110           | 37,094           | 101,683        | 48,720                      | 941,458                        | 19,319              | -                |
| Transferencia (1)                           | -              | (997,353)        | -              | 8,042             | 4,143,595        | 356,624          | 559            | 112,689                     | 168,476                        | 42,793              | (1,521,483)      |
| Bajas, neto costo (2)                       | -              | -                | -              | (1,877)           | (224,619)        | (120,316)        | (71,011)       | (39,883)                    | (216,577)                      | (38,211)            | -                |
| Depreciación                                | -              | -                | -              | 3,649             | 173,139          | 84,706           | 54,201         | 22,892                      | 100,784                        | 15,329              | -                |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2012 | <u>166,827</u> | <u>687,225</u>   | <u>215,442</u> | <u>40,451</u>     | <u>2,641,979</u> | <u>1,062,646</u> | <u>199,363</u> | <u>345,715</u>              | <u>2,010,236</u>               | <u>331,280</u>      | <u>2,007,669</u> |
| <b>Al 31 de diciembre del 2012</b>          |                |                  |                |                   |                  |                  |                |                             |                                |                     |                  |
| Costo Histórico                             | 166,827        | 687,225          | 230,528        | 76,068            | 7,206,786        | 3,020,324        | 324,414        | 952,132                     | 4,589,958                      | 545,334             | -                |
| Depreciación acumulada                      | -              | -                | (11,056)       | (35,617)          | (4,564,807)      | (1,957,678)      | (338,051)      | (606,417)                   | (2,548,722)                    | (314,054)           | -                |
| Valor en libros                             | <u>166,827</u> | <u>687,225</u>   | <u>219,472</u> | <u>40,451</u>     | <u>2,641,979</u> | <u>1,062,646</u> | <u>199,363</u> | <u>345,715</u>              | <u>2,010,236</u>               | <u>331,280</u>      | <u>-</u>         |
| <b>Movimiento 2013</b>                      |                |                  |                |                   |                  |                  |                |                             |                                |                     |                  |
| Adiciones (1)                               | -              | 1,296,425        | -              | 9,101             | 61,951           | 29,255           | -              | 4,893                       | 191,591                        | 83,261              | -                |
| Transferencia (1)                           | -              | (1,002,349)      | -              | 4,092             | 579,722          | 225,338          | -              | 145,046                     | 76,811                         | 19,948              | -                |
| Bajas, neto costo (2)                       | -              | -                | -              | (6,392)           | (359,758)        | (46,866)         | (86,695)       | (32,812)                    | (32,633)                       | (27,757)            | -                |
| Depreciación                                | -              | -                | -              | 5,147             | 178,868          | 34,894           | 70,442         | 26,259                      | 444,683                        | 13,059              | -                |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2013 | <u>166,827</u> | <u>981,308</u>   | <u>215,746</u> | <u>42,042</u>     | <u>2,349,495</u> | <u>994,523</u>   | <u>118,633</u> | <u>353,140</u>              | <u>1,592,349</u>               | <u>363,187</u>      | <u>-</u>         |
| <b>Al 31 de diciembre del 2013</b>          |                |                  |                |                   |                  |                  |                |                             |                                |                     |                  |
| Costo Histórico                             | 166,827        | 981,308          | 230,528        | 82,869            | 7,588,701        | 3,228,050        | 247,719        | 1,070,289                   | 4,314,725                      | 620,756             | -                |
| Depreciación acumulada                      | -              | -                | (14,782)       | (40,827)          | (5,239,206)      | (2,233,527)      | (129,086)      | (715,119)                   | (2,752,376)                    | (257,559)           | -                |
| Valor en libros                             | <u>166,827</u> | <u>981,308</u>   | <u>215,746</u> | <u>42,042</u>     | <u>2,349,495</u> | <u>994,523</u>   | <u>118,633</u> | <u>353,140</u>              | <u>1,562,349</u>               | <u>363,187</u>      | <u>-</u>         |

- (1) Durante el año 2013 y 2012, las principales adiciones se efectuaron en los rubros obras en procesos, instalaciones por US\$579,722 (2012: US\$1,450,536) y equipos de computación por US\$191,591 (2012: US\$941,458); inversiones realizadas fundamentalmente para: i) adecuaciones efectuadas en ciertos locales y ii) apertura de nuevos puntos de venta.
- (2) Corresponden a las ventas o bajas de activos fijos de cada año.

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**11. INTANGIBLES**

|                                             | Concesiones (1) | Licencias y<br>Software | Intangibles recibidos<br>como aportes de capital<br>(2) | Derecho de llave (3) | Total     |
|---------------------------------------------|-----------------|-------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------|-----------|
| <b>Al 31 de diciembre del 2011</b>          |                 |                         |                                                         |                      |           |
| Costo histórico                             | 207,704         | 330,697                 | 2,154,155                                               | 2,076,509            | 4,771,065 |
| Amortización acumulada                      | (103,168)       | (278,410)               | (47,966)                                                | -                    | (429,544) |
| Valor en libros                             | 104,536         | 52,287                  | 2,106,189                                               | 2,076,509            | 4,341,521 |
| <b>Movimientos 2012</b>                     |                 |                         |                                                         |                      |           |
| Adiciones                                   | 17,000          | 28,231                  | -                                                       | 671,011              | 716,242   |
| Bajas                                       | (800)           | 6,751                   | -                                                       | 5,520.00             | 431       |
| Amortización                                | (24,420)        | (23,811)                | (25,310)                                                | -                    | (73,541)  |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2012 | 96,316          | 63,458                  | 2,080,879                                               | 2,744,000            | 4,984,653 |
| <b>Al 31 de diciembre del 2012</b>          |                 |                         |                                                         |                      |           |
| Costo histórico                             | 223,904         | 365,679                 | 2,154,155                                               | 2,744,000            | 5,487,738 |
| Amortización acumulada                      | (127,588)       | (302,221)               | (73,376)                                                | -                    | (503,085) |
| Valor en libros                             | 96,316          | 63,458                  | 2,080,879                                               | 2,744,000            | 4,984,653 |
| <b>Movimientos 2013</b>                     |                 |                         |                                                         |                      |           |
| Adiciones                                   | 71,576          | 3,096                   | -                                                       | 352,846              | 427,518   |
| Bajas                                       | -               | -                       | -                                                       | -                    | -         |
| Amortización                                | (23,692)        | (21,753)                | (25,310)                                                | -                    | (70,755)  |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2013 | 144,200         | 44,801                  | 2,055,569                                               | 3,096,846            | 5,341,416 |
| <b>Al 31 de diciembre del 2013</b>          |                 |                         |                                                         |                      |           |
| Costo histórico                             | 295,480         | 368,775                 | 2,154,155                                               | 3,096,846            | 5,915,256 |
| Amortización acumulada                      | (151,280)       | (323,974)               | (98,586)                                                | -                    | (573,840) |
| Valor en libros                             | 144,200         | 44,801                  | 2,055,569                                               | 3,096,846            | 5,341,416 |

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2011****(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Corresponde a concesiones de áreas comerciales otorgadas a la Compañía en los centros comerciales ubicados principalmente en las ciudades de Quito y Guayaquil.
- (2) Intangibles derivados del aporte de capital recibido de los accionistas de la Compañía en junio del 2011. Los intangibles relacionados a crédito mercantil e intangibles asociados a funcionamiento de locales tienen vida útil indefinida, mientras que los derechos de mercado se amortizan anualmente considerando derechos contractuales estimados en 20 años.
- (3) Corresponde al valor inicial pagado a terceros, por la compra de farmacias con la finalidad de fomentar el crecimiento de las operaciones de la Compañía; su amortización se la realiza en consideración del tiempo de vigencia del derecho que en promedio son de 20 años.

**12. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

| Institución                     | Tasa de interés anual |       | 2013              |                  | 2012             |                  |
|---------------------------------|-----------------------|-------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                 | 2013                  | 2012  | Corriente         | No corriente (1) | Corriente        | No corriente (1) |
| Banco Pichincha C.A.            | 7.50% - 8.00%         | 7.00% | 943,556           | 504,081          | 1,840,318        | 1,424,270        |
| Banco de la Producción S.A. (2) | 7.45% - 8.50%         | 8.00% | 3,931,284         | 2,341,760        | 2,750,247        | 3,587,905        |
| Banco de Guayaquil S.A.         | 7.15%                 | -     | 3,086,396         | -                | -                | -                |
| Banco Internacional S.A.        | 7.65% - 8.00%         | -     | 2,538,714         | 4,156,168        | -                | -                |
|                                 |                       |       | <u>10,499,950</u> | <u>7,002,008</u> | <u>4,590,565</u> | <u>5,012,175</u> |

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

| Años | 2013             | 2012             |
|------|------------------|------------------|
| 2013 | -                | 1,040,844        |
| 2014 | -                | 3,126,109        |
| 2015 | 4,307,751        | 845,822          |
| 2016 | 2,590,690        | -                |
| 2017 | 67,581           | -                |
| 2018 | 35,986           | -                |
|      | <u>7,002,008</u> | <u>5,012,775</u> |

- (2) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abierta sobre determinados bienes inmuebles o prendas industriales, de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

**ECONOFARM S.A.**
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

| <u>Banco</u>                | <u>Tipo de gravámen</u> | <u>Bienes prendados</u>    |                |
|-----------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------|
| Banco de la Producción S.A. | Garantía                | Prenda industrial vehículo | 14,249         |
|                             |                         | Garantía bancaria          | 13,253         |
| Banco de Guayaquil S.A.     | Garantía                | Terreno                    | 267,379        |
|                             |                         |                            | <u>294,881</u> |

**13. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES**Proveedores locales de mercadería:

|                                             | <u>2013</u>       | <u>2012</u>       |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Leterago Del Ecuador S.A.                   | 6,411,044         | 6,010,504         |
| Abbott Laboratorios Del Ecuador Cía. Ltda.  | 2,011,460         | 2,070,164         |
| Quifatex S.A.                               | 2,328,032         | 1,968,623         |
| Bayer S.A.                                  | 1,549,286         | 1,536,489         |
| Novartis Ecuador S.A.                       | 1,378,104         | 1,357,314         |
| Merck C.A.                                  | 979,378           | 1,311,580         |
| Boehringer Ingelheim Del Ecuador Cía. Ltda. | 1,480,255         | 1,173,336         |
| Tecnoquímicas del Ecuador S.A.              | 1,553,236         | 1,157,942         |
| Ecuauquímica                                | 897,737           | 992,188           |
| Schering Plough del Ecuador S.A.            | 1,341,554         | 941,317           |
| Kimberly-Clark Ecuador S.A.                 | 1,049,730         | 932,327           |
| Glaxosmithkline Ecuador S.A.                | 1,002,065         | 930,247           |
| Pfizer Cía. Ltda.                           | 921,657           | 877,240           |
| Genommalab Ecuador S.A.                     | 658,926           | 776,947           |
| Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.           | 641,123           | 649,698           |
| Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.  | 1,137,402         | 975,271           |
| Nestlé Ecuador S.A.                         | 1,036,214         | 839,531           |
| Otros Proveedores                           | 20,376,673        | 20,064,859        |
|                                             | <u>46,753,876</u> | <u>44,565,577</u> |

Proveedores locales de servicios:

|                                             |                   |                   |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Consortio Ecuatoriano de Telecomunicaciones | 2,220,127         | 1,557,089         |
| Otecel S.A.                                 | 300,713           | 263,715           |
| Seguridad y Protección Nacional Cía. Ltda.  | 91,420            | 210,320           |
| Directv Ecuador Cía. Ltda.                  | 143,215           | 147,305           |
| Notlop Thompson Asociados S.A.              | 73,342            | 125,739           |
| Sonda Del Ecuador Ecuasonda S.A.            | 41,942            | 35,871            |
| Otros Proveedores                           | 1,304,850         | 1,135,175         |
|                                             | <u>4,175,609</u>  | <u>3,475,214</u>  |
|                                             | <u>50,929,485</u> | <u>48,040,791</u> |

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)****14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO****(a) Composición:**

|                                      | <u>2013</u>    | <u>2012</u>    |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| <u>Impuestos por pagar</u>           |                |                |
| Impuesto a la Renta                  | -              | 181,614        |
| Impuesto al Valor Agregado IVA       | 152,632        | 153,694        |
| Retenciones en la fuente IVA y Renta | <u>453,139</u> | <u>423,485</u> |
|                                      | <u>605,771</u> | <u>758,793</u> |

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

Conciliación contable tributaria:

|                                                                       | <u>2013</u>        | <u>2012</u>        |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta | 8,518,585          | 9,889,489          |
| Menos - Participación a los trabajadores                              | <u>(1,277,788)</u> | <u>(1,483,423)</u> |
|                                                                       | 7,240,797          | 8,406,066          |
| Menos - Ingresos exentos                                              | (41,519)           | (8,324)            |
| Más - Gastos no deducibles (1)                                        | 1,101,828          | 1,021,164          |
| Menos - Deducción trabajadores con discapacidad                       | -                  | (515,348)          |
| Menos - Otras partidas conciliatorias                                 | <u>(280,788)</u>   | <u>-</u>           |
| Total partidas conciliatorias                                         | <u>779,521</u>     | <u>497,492</u>     |
| Base tributaria                                                       | 8,020,318          | 8,903,558          |
| Tasa impositiva                                                       | <u>22%</u>         | <u>23%</u>         |
| Impuesto a la renta corriente (2)                                     | <u>1,764,470</u>   | <u>2,047,818</u>   |

- (1) El ejercicio 2013 incluye principalmente: i) la autoglosa en la depreciación de activos fijos por US\$570,040 (2012: US\$421,404); y ii) gastos correspondientes a ejercicios anteriores US\$149,518 (2012: US\$67,193) y iii) exceso de provisión de cuentas incobrables por US\$188,752 y (2012: US\$343,588).
- (2) Durante los años 2013 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 ascendía a US\$2,069,225 monto que superó el Impuesto a la renta causado de ese año. Para el ejercicio 2012, el impuesto a la renta se determinó sobre la base del impuesto causado.

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

|                                                       | 2013             | 2012             |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Impuesto a la renta corriente (1):                    | 2,069,225        | 2,047,818        |
| Impuesto a la renta diferido:                         |                  |                  |
| Generación de impuesto por diferencias temporales (2) | (244,912)        | (23,478)         |
|                                                       | <u>1,824,313</u> | <u>2,024,340</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, el gasto de impuesto a la renta corriente por US\$2,069,225 (2012: US\$2,047,819) fue compensado con las retenciones en la fuente del ejercicio corriente por US\$688,867 (2012: US\$1,291,479) y anticipos por US\$1,494,499 (2012: US\$574,726), disminuyendo el rubro de impuestos por recuperar.
- (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 durante el 2012.

La Compañía estima que las diferencias temporales identificadas entre las bases contables y bases tributarias serán liquidadas en su mayoría en el largo plazo, por lo cual estima un efecto del impuesto diferido a la tasa impositiva del 22% que será la tasa vigente en el año 2013 según decretó el Gobierno en diciembre del 2010.

• Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

|                                                                | 2013           | 2012          |
|----------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Impuestos diferidos activos:                                   |                |               |
| Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses | <u>283,452</u> | <u>38,540</u> |

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

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

|                                              |                |
|----------------------------------------------|----------------|
| Al 1 de enero del 2012                       | 18,364         |
| Proveniente de fusión (1)                    | (3,302)        |
| Crédito a resultados por impuestos diferidos | <u>23,478</u>  |
| Al 31 de diciembre del 2012                  | 38,540         |
| Crédito a resultados por impuestos diferidos | <u>244,912</u> |
| Al 31 de diciembre del 2013                  | <u>283,452</u> |

(1) Ver Nota 1.

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

|                                                         | Por activo fijo | Interés implícito | Deterioro de cuentas comerciales | Total          |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------------------------|----------------|
| Impuestos diferidos pasivos y activos:                  |                 |                   |                                  |                |
| Al 1 de enero del 2012                                  | 3,961           | (1,628)           | 16,031                           | 18,364         |
| Proveniente de fusión (1)                               | (3,302)         | -                 | -                                | (3,302)        |
| (Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos | <u>(20,917)</u> | (2) 1,628         | 42,769                           | <u>23,478</u>  |
| Al 31 de diciembre del 2012                             | <u>(20,258)</u> | -                 | 58,800                           | <u>38,540</u>  |
| (Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos | <u>203,385</u>  | -                 | 41,527                           | <u>244,912</u> |
| Al 31 de diciembre del 2013                             | <u>183,127</u>  | -                 | 100,327                          | <u>283,452</u> |

(1) Ver Nota 1.

(2) Reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de activos fijos.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

|                                                                                             | 2013             | 2012             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Resultado integral del año antes de impuestos                                               | <u>7,240,797</u> | <u>8,406,064</u> |
| Tasa impositiva vigente                                                                     | 22%              | 23%              |
| Impuesto a la renta                                                                         | 1,592,975        | 1,933,395        |
|                                                                                             |                  |                  |
| Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal |                  |                  |
| Menos - Ingresos exentos                                                                    | (9,134)          | (1,915)          |
| Más - Gastos no deducibles                                                                  | 242,402          | 234,868          |
| Menos - Otras deducciones                                                                   | (280,788)        | (118,530)        |
| Más - Alcance del anticipo mínimo de impuesto a la renta y otros menores                    | <u>304,755</u>   | <u>-</u>         |
|                                                                                             |                  |                  |
| Gasto por impuestos                                                                         | <u>1,850,210</u> | <u>2,047,818</u> |
|                                                                                             |                  |                  |
| Impuesto a la renta mínimo                                                                  | 2,069,225        | -                |
|                                                                                             |                  |                  |
| Tasa efectiva                                                                               | <u>29%</u>       | <u>24%</u>       |

**(c) Situación fiscal -**

El Acta de Determinación No. 1720100100018 emitida el 26 de febrero del 2010, del Impuesto a la Renta del año 2007, presenta diferencias de impuestos a pagar por US\$103,919 más los intereses por mora, multas y otros recargos. Dicha acta fue cancelada el 9 de julio de 2010 y realizó un reclamo por pago indebido 2 de septiembre de 2011, mediante resolución No. 117012012RREC002762 del 17 de febrero de 2012 se devolvió US\$20,784 y el 11 de diciembre de 2013 mediante resolución No. 9170012013RREV000642 se disminuyó el impuesto a pagar en US\$202. Dicha acta fue impugnada por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

El Acta de Determinación No. 1720120100009 emitida el 31 de enero del 2012, del Impuesto a la Renta del año 2008, presenta diferencias de impuestos a pagar por US\$236,503, sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Dicha acta fue impugnada por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

El Acta de Determinación No. 17200140100030 del 15 de enero de 2014 presenta diferencias en el Impuesto a la Renta por pagar determinado por la Administración Tributaria respecto del ejercicio fiscal 2009 por un valor de USD \$ 14.004,39 sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. La Compañía presentó Reclamo Administrativo ante la Administración Tributaria, el mismo que se encuentra en proceso de atención.

Los años 2010 al 2013 aún están sujetos a una posible fiscalización.

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)****(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 2013 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, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2013, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2013 son similares a las del año 2012 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

**15. PROVISIONES**

|                               | Saldos al<br>inicio del año | Incrementos   | Pagos y/o<br>utilizaciones | Saldos al<br>final del año |
|-------------------------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Año 2013</b>               |                             |               |                            |                            |
| Impuesto a la renta por pagar | 181,614                     | 2,069,225 (1) | 2,250,839                  | -                          |
| Beneficios sociales           | 1,895,728                   | 3,401,269 (2) | 3,555,211                  | 1,741,786                  |
| Jubilación patronal           | 277,779                     | 45,900        | -                          | 323,679                    |
| Desahucio                     | 142,070                     | 64,328        | 55,810                     | 150,588                    |
| <b>Año 2012</b>               |                             |               |                            |                            |
| Impuesto a la renta por pagar | 347,756                     | 2,081,586 (1) | 2,247,728                  | 181,614                    |
| Beneficios sociales           | 1,692,259                   | 3,275,069 (2) | 3,071,600                  | 1,895,728                  |
| Jubilación patronal           | 320,350                     | -             | 42,571                     | 277,779                    |
| Desahucio                     | 94,397                      | 47,673        | -                          | 142,070                    |

(1) Corresponde al impuesto a la renta del año.

(2) Incluye US\$1,277,788 (2012:US\$1,483,423) 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.

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías relacionadas:

|                              | 2013             | 2012             |
|------------------------------|------------------|------------------|
| <u>Cuentas por cobrar</u>    |                  |                  |
| Farcomed S.A.                | 94,166           | 103,059          |
| Farmacia Farvictoria S.A.(1) | 7,416,503        | 7,343,360        |
| Farmaliadas S.A.             | 581,121          | 450,375          |
| Tiecone S.A.                 | 41,423           | 11,426           |
| Provefarma S.A.              | 61,332           | 5,253            |
| Farmagestión S.A.            | 7,213            | 7,251            |
| Abefarm S.A. ABF (2)         | 1,012,061        | 950,068          |
|                              | <u>9,213,819</u> | <u>8,870,792</u> |
| <u>Cuentas por pagar</u>     |                  |                  |
| Farcomed S.A.                | 1,247,199        | 212,511          |
| Farmacia Farvictoria S.A.    | 41,119           | 139,549          |
| Tiecone S.A.                 | 4,349            | 423              |
| Provefarma S.A. (3)          | 2,319,073        | 983,529          |
| Abefarm S.A. ABF             | 207,906          | 35,070           |
| Inmobiliaria Terraplaza S.A. | 2,666            | -                |
| Otros menores                | -                | 333              |
|                              | <u>3,822,312</u> | <u>1,371,415</u> |

- (1) Constituye a saldos pendientes de recuperación por venta de mercadería, devenga una tasa de interés del 8% anual.
- (2) Constituye comisiones por pagar por las ventas realizadas por FARCOMED mediante consumos con realizados por los clientes con la tarjeta ABF.
- (3) Corresponde a saldos pendientes de pago relacionados con el servicio de almacenamiento y distribución de mercadería que presta esta entidad.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas a excepción de las anteriormente mencionadas, no devengan intereses y tienen plazos definidos de cobro y/o pago de 120 días (2012: 45 días).

La mayor parte del saldo por pagar a las compañías relacionadas son de corto plazo.

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

|                                         | 2013              | 2012              |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Ventas de mercadería:</u>            |                   |                   |
| Farcomed S.A.                           | 232,028           | 383,064           |
| Sumédica S.A.                           | -                 | 280,469           |
| Famaliadas S.A.                         | 4,005,379         | 3,568,184         |
| Farmacia Farvictoria S.A.               | 13,551,051        | 13,617,092        |
| Provefarma S.A.                         | 80                | 8                 |
| Tiecone S.A.                            | 24,254            | 12,842            |
|                                         | <u>17,812,792</u> | <u>17,861,659</u> |
| <u>Venta de suministros de oficina.</u> |                   |                   |
| Farcomed S.A.                           | 3,875             | 1,374             |
| Sumédica S.A.                           | -                 | 1,706             |
| Famaliadas S.A.                         | 15                | 164               |
| Farmacia Farvictoria S.A.               | 103,174           | 107,382           |
|                                         | <u>107,064</u>    | <u>110,626</u>    |
| <u>Intereses ganados</u>                |                   |                   |
| Farcomed S.A.                           | 16,992            | 901               |
| Farmacia Farvictoria S.A.               | 166,473           | 492,255           |
| Sumédica S.A.                           | -                 | 1,162             |
| Farmagestión S.A.                       | 45                | -                 |
| Famaliadas S.A.                         | 2,712             | 2,921             |
| Tiecone S.A.                            | 1,787             | 536               |
|                                         | <u>188,009</u>    | <u>497,775</u>    |
|                                         | <u>18,107,865</u> | <u>18,470,060</u> |

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

|                                        |                   |                  |
|----------------------------------------|-------------------|------------------|
| <u>Costos y gastos:</u>                | <u>2013</u>       | <u>2012</u>      |
| <u>Servicios corporativos (1).</u>     |                   |                  |
| Farcomed S.A.                          | 4,088,262         | 2,645,618        |
| <u>Servicios de distribución (2)</u>   |                   |                  |
| Provefarma S.A.                        | 6,975,080         | 6,204,629        |
| <u>Uso de marca</u>                    |                   |                  |
| Provefarma S.A.                        | 716,165           | 559,375          |
| <u>Costos por venta de suministros</u> |                   |                  |
| Farcomed S.A.                          | 3,873             | 120              |
| Sumédica S.A.                          | -                 | 1,705            |
| Farmañadas S.A.                        | 15                | 160              |
| Farvictoria S.A.                       | 103,119           | 108,556          |
|                                        | <u>107,007</u>    | <u>110,541</u>   |
| <u>Pago de comisiones</u>              |                   |                  |
| Abefarm S.A. Servicios                 | 18,334            | 11,269           |
| Abefarm S.A. Comisiones                | 273,354           | 260,386          |
|                                        | <u>291,688</u>    | <u>271,655</u>   |
| <u>Gastos intereses</u>                |                   |                  |
| Farcomed S.A.                          | 2,399             | 81,008           |
| Econofarm S.A.                         | -                 | 1,162            |
|                                        | <u>2,399</u>      | <u>82,170</u>    |
|                                        | <u>11,907,247</u> | <u>9,613,602</u> |

- (1) Pagos realizados a FARCOMED por la prestación de los servicio de 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. Este monto está incluido dentro de Gastos Administrativos y de Ventas.
- (2) Pagos realizados por uso de la marca "SANASANA", incluidos como parte del gasto de administración y ventas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

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

|                                                             | 2013           | 2012           |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo | <u>131,161</u> | <u>138,870</u> |

**17. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO**

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 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:

|                                          | 2013           | 2012            | 2013            | 2012           |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Al 1 de enero                            | 277,779        | 265,708         | 142,070         | 87,254         |
| Costo por servicios corrientes           | 45,014         | 41,855          | 45,053          | 49,792         |
| Costo por intereses                      | 16,902         | 12,844          | 6,400           | 5,024          |
| Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1) | (16,017)       | -               | 12,874          | -              |
| Reducciones/ Utilizaciones               | <u>-</u>       | <u>(42,628)</u> | <u>(55,810)</u> | <u>-</u>       |
| Al 31 de diciembre                       | <u>323,678</u> | <u>277,779</u>  | <u>150,587</u>  | <u>142,070</u> |

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

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                          | Jubilación    |               | Desahucio    |               |
|------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|                                          | 2013          | 2012          | 2013         | 2012          |
| Costo por servicios corrientes           | 45,015        | 41,853        | 45,053       | 49,792        |
| Costo por intereses                      | 16,902        | 12,844        | 6,401        | 5,024         |
| Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1) | (16,017)      | -             | 12,874       | -             |
| Reducciones/ Utilizaciones               | -             | (42,628)      | (55,810)     | -             |
| Al 31 de diciembre                       | <u>45,900</u> | <u>12,069</u> | <u>8,518</u> | <u>54,816</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.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

|                                      | 2013                      | 2012                      |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Tiempo de servicio mínimo            | 25 años                   | 25 años                   |
| Tabla de mortalidad base             | CSO 1980-HM               | CSO 1980-HM               |
| Tabla de rotación base               | SOA 2003 Salaried Workers | SOA 2003 Salaried Workers |
| Tasa de rendimiento financiero       | 6.46%                     | 6.49%                     |
| Tasa de conmutación actuarial        | 6.46%                     | 5.76%                     |
| Tasa de incremento de remuneraciones | 3.50%                     | 3.50%                     |

**18. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 comprende 4,363,300 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

El 31 de agosto de 2011, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió aprobar el incremento de capital suscrito y pagado por un monto de US\$2,000 mediante uso de parte de los aporte para futuras capitalizaciones entregado por los Accionistas de la Compañía en el mes de junio de 2011 (Ver Nota 1) e incrementar el capital autorizado de la Compañía de US\$4,361,300 a US\$4,363,300. Este aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No.SC.IJ.DJCPT.E.Q.12.000355 del 24 de enero de 2012 e inscrito en el Registro Mercantil el 3 de febrero del 2012.

**19. DIVIDENDOS DECLARADOS Y PAGADOS**

Durante el 2013, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por US\$5,743,552 (2012: US\$5,295,056), los cuales fueron pagados en su totalidad.

**ECONOFARM S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)****20. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

|                                          | <u>2013</u>        |                   | <u>2012</u>        |                   |
|------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Costo de medicina y no medicina          | 211,784,690        |                   | 191,275,839        | -                 |
| Costo de servicios                       | 45,536,413         |                   | 40,900,365         | -                 |
| Gasto de beneficios a empleados          | -                  | 21,555,687        | -                  | 19,002,442        |
| Arriendo locales y equipos               | -                  | 6,041,364         | -                  | 5,333,867         |
| Servicios especializados                 | -                  | 3,646,435         | -                  | 3,689,556         |
| Publicidad y propaganda                  | -                  | 2,895,666         | -                  | 1,984,780         |
| Servicio de distribución de relacionadas | -                  | 6,987,441         | -                  | 6,204,629         |
| Servicios Corporativos de relacionadas   | -                  | 603,676           | -                  | 2,645,618         |
| IVA en compras no recuperado             | -                  | 2,055,500         | -                  | 2,032,929         |
| Mantenimiento                            | -                  | 1,248,466         | -                  | 1,654,532         |
| Servicios básicos                        | -                  | 1,129,896         | -                  | 1,052,771         |
| Gastos por depreciación y amortización   | -                  | 2,129,475         | -                  | 2,067,095         |
| Otros gastos de administración           | -                  | 10,241,949        | -                  | 5,840,099         |
|                                          | <u>257,321,103</u> | <u>58,535,555</u> | <u>232,176,204</u> | <u>51,508,318</u> |

**21. OTROS INGRESOS**

|                                                     | <u>2013</u>      | <u>2012</u>      |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <u>Otros Ingresos operacionales</u>                 |                  |                  |
| Arriendos de perchas                                | 2,631,863        | 2,308,681        |
| Publicidad terceros en catálogos "Sana Sana"        | 605,609          | 544,593          |
| Promociones y publicidad entregada con terceros (1) | 825,861          | 793,467          |
| Venta suministros y papelería a relacionadas        | 107,064          | 110,626          |
| Arriendos                                           | 176,037          | 152,517          |
| Varios                                              | 485,679          | 238,516          |
| Utilidad en venta de activos fijos                  | <u>41,639</u>    | <u>25,385</u>    |
|                                                     | <u>4,873,752</u> | <u>4,173,785</u> |

(1) Corresponde a promociones y campañas publicitarias lanzadas por la Compañía en conjunto con proveedores y terceros.

**ECONOFARM S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**22. PRINCIPALES COMPROMISOS**

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

- Contrato de uso de marca. - La Compañía mantiene firmado un contrato de uso de marca con Provefarma S.A. (Compañía Relacionada, propietaria de la marca "SanaSana"), 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 "SanaSana" a nivel nacional. El plazo de duración del contrato es de 5 años renovables.

**23. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2013 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.

\* \* \* \* \*

  
Johanna del Rocío Díaz Childe  
Contador Senior, ECONOFARM S.A.  
CRA 036279