

ECONOFARM S.A.

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

1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES

Constitución y operaciones

ECONOFARM S.A. (en adelante "ECONOFARM" o "la Compañía") es una subsidiaria de Corporación Grupo Fybeca S.A., fue constituida en agosto del 2000 en la República del Ecuador y su principal actividad es la comercialización y distribución de productos farmacéuticos, de perfumería, bazar y otros que se expenden a través de las farmacias "SANASANA", a nivel nacional.

La Compañía comercializa bajo el nombre comercial de farmacias "SANASANA". La marca es propiedad de su compañía relacionada Provefarma S.A. En la actualidad, la Compañía opera con 460 farmacias a nivel nacional (420 farmacias en el año 2013). Durante el año 2014, la Compañía incrementó sus puntos de venta en un 11% (2013: 3%) respecto del año anterior, el incremento fundamentalmente se debe a la demanda de los clientes por nuevos puntos de venta "SANASANA" en diversos sectores y provincias del país.

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de las ventas de productos de sus dos segmentos de negocios: i) medicinas con el 61% (2013: 62%), ii) no medicinas, consumo y bazar con el 21% (2013: 21%), que corresponde a la venta de productos de cuidado personal, bazar, entre otros y iii) otros servicios tales como recargas telefónicas, televisión prepago, arriendo de perchas con el 18% (2013: 17%), entre otros menores.

Las operaciones de la Compañía en la parte relacionada con la venta de medicinas, se encuentra regulada por las disposiciones de Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano. En julio del 2014, se emitió el nuevo Reglamento para la fijación de precios de medicamentos que tiene como finalidad establecer y regular los procedimientos para la revisión y control de precios de venta al consumidor final de medicamentos de uso humano que se comercialicen en el Ecuador. Este Reglamento establece un nuevo mecanismo de cálculo de precios, basado en la mediana del precio de venta al público, y presenta tres regímenes: i) Regulado, que serán todos los medicamentos catalogados como estratégicos por parte de la autoridad y estará sujeto al cálculo de la mediana; ii) Liberado: para aquellos productos que no se consideran estratégicos, cuyo precio deberá ser notificado a la autoridad en forma semestral; y iii) Fijación Directa: que se aplicará en casos de incumplimiento de alguno de los anteriores. La aplicación de este reglamento será a partir del 1 de agosto 2015, sin embargo la Administración de la Compañía se encuentra realizando una evaluación de los posibles efectos que la aplicación de esta resolución tendrá en la rentabilidad de las operaciones de la Compañía y se encuentra emprendiendo una serie de acciones tendientes a minimizar los impactos entre los cuales está la diversificación de portafolios, rentabilización de operaciones y renegociación de condiciones comerciales con los principales proveedores.

El Grupo Corporativo del que forma parte Econofarm cuenta con un centro de distribución llamado Centro de Distribución 1 (CD1) el mismo que es operado por su compañía relacionada Provefarma S.A. y que permite centralizar el despacho y administración de los productos a sus diferentes puntos de venta.

Como parte de las decisiones estratégicas corporativas adoptadas en el año 2014, se emprendieron varios proyectos, entre los más destacados están: i) la implementación de una iniciativa estratégica que busca dotar a la Corporación de soluciones tecnológicas tendientes a la optimización de los procesos y que se denomina "Mundo Vanguardista; ii) El traspaso de personal que realizaban funciones corporativas desde

ECONOFARM S.A.

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

FARCOMED a Provefarma (entidades relacionadas) en el mes de julio, con la finalidad de concentrar en Provefarma todos los servicios corporativos (distribución, logística, administración y otros) como parte del proceso de modernización corporativo.

Desde el mes de diciembre del año 2011, la Administración de la Compañía como parte de la estrategia corporativa de crecimiento del negocio inició la entrega de franquicias a nivel nacional bajo la marca comercial "SanaSana". De acuerdo con los contratos suscritos, las referidas farmacias franquiciadas adquieren la mayor parte de su inventario a Econofarm S.A., debido a garantías de trazabilidad de productos.

Fusión por absorción

Con fecha 23 de mayo del 2013 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. Con fecha 3 de enero del 2014 se inscribió en el registro mercantil el proceso de fusión por absorción mediante el cual el patrimonio neto de Operfarma S.A. se integró al de Econofarm S.A.

Así también en el año 2014 se perfeccionó la decisión de la Junta General de Accionistas del 2 de mayo del 2014, efectuando el proceso de fusión por absorción de Econofarm S.A. con Farmacias Victoria Farvictoria S.A., cuya actividad principal era la comercialización y distribución de productos farmacéuticos y otros, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SCV-IRQ-DRASD-SAS-14-4083 del 19 de diciembre del 2014, e inscrito en el Registro Mercantil de Quito el 31 de diciembre del 2014. Como resultado de lo antes descrito, Econofarm S.A. se hizo cargo de todas las obligaciones y compromisos de Farvictoria. La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque y a título universal a favor de la compañía absorbente de los activos y pasivos de la entidad absorbida, a su valor en libros, con base en los estados financieros al 31 de diciembre del 2014. Dichos activos, netos de pasivos totalizaban US\$4,011,809.

Emisión de obligaciones

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 fueron destinados para fortalecer el capital de trabajo de la Compañía y la restructuración de sus pasivos.

Situación financiera mundial

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de

ECONOFARM S.A.

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

América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 estableció ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

La Administración de la Compañía considera que el efecto de la imposición de salvaguardas en ciertos productos importados por sus distribuidores locales y que son comercializados en los puntos de venta podrían generar impactos en su rentabilidad. A la fecha de emisión de los estados financieros dichos impactos no pueden aún ser evaluados de forma integral sin embargo la Administración se encuentra en proceso de implementación de un plan de acción integral que permita minimizar dichos impactos.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Econofarm S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 23 de marzo del 2015 por parte del Gerente General 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 2014 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma Castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros.

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.

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.

ECONOFARM S.A.

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

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:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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

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

ECONOFARM S.A.

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

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 2014 y 2013, 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. Estas inversiones fueron mediante un proceso de fusión por absorción incorporadas en los estados financieros de Econofarm del 2014.

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 2014**
(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 90 días (2013: 120 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 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 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 120 días (2013: 90 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 costo amortizado.

ECONOFARM S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 2014 y 2013 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 poseía 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 2014
(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 2014 y 2013 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 2014
(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 y Farmacias Victoria Farvictoria S.A. 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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

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. 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.

ECONOFARM S.A.

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

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 6,63% (2013: 6.46%) 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 2014 (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 apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

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 2014 (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 los diferentes ámbitos del negocio a fin de asegurar el flujo de efectivo necesario para cubrir sus

ECONOFARM S.A.

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

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 es que desde el 2013 está vigente la Ley de Control de Poder de Mercado y de su respectivo reglamento, el cual 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 cliente, así también 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. De igual manera en diciembre del 2014 el gobierno estableció incrementos en salvaguardas como medida para mejorar la balanza comercial. Estas medidas buscan apoyar las iniciativas para el cambio de la Matriz Productiva vía sustitución de importaciones. 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 2014
(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 descontados.

	Menos de 1 año	Mayores a 1 año
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		
Obligaciones financieras	6,055,729	1,919,695
Emisión de obligaciones	2,233,026	8,689,018
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	55,306,037	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7,702,103	-
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		
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	-

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.

ECONOFARM S.A.

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

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.

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

	2014	2013
Obligaciones financieras	7,975,424	17,501,958
Emisiones financieras	10,922,044	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	55,306,037	54,227,528
Cuentas por pagar relacionadas	7,702,103	3,822,314
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(8,158,441)</u>	<u>(11,562,794)</u>
Deuda neta	73,747,167	63,989,006
Total Patrimonio	<u>12,035,616</u>	<u>14,614,305</u>
Capital total	85,782,783	78,603,311
Ratio de apalancamiento	86%	81%

El incremento en el ratio de apalancamiento en el año 2014 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:

ECONOFARM S.A.

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,158,441	-	11,562,794	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Comerciales	5,542,127	-	6,903,937	-
Compañías relacionadas	6,790,801	-	9,213,819	-
Total activos financieros	20,491,369	-	27,680,550	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	6,055,729	1,919,695	10,499,950	7,002,008
Emisión de obligaciones	2,233,026	8,689,018	-	-
Proveedores	52,874,041	-	50,929,485	-
Otras cuentas por pagar	2,431,995	-	3,298,043	-
Compañías relacionadas	7,702,103	-	3,822,314	-
Total pasivos financieros	71,296,895	10,608,713	68,549,792	7,002,008

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.

6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:	2014	2013
Efectivo en caja	2,354,643	1,706,246
Bancos	5,803,798	6,756,548
Inversiones temporales (1)	-	3,100,000
Total	8,158,441	11,562,794

- (1) Constituye inversiones en Repos colocadas en el Banco de Guayaquil con vencimiento en enero del 2015, que devengaban una tasa de interés del 2.5% anual.

ECONOFARM S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES**

Composición:	2014	2013
Cientes institucionales (1)		
Patronato Provincial de Pichincha	122,040	25,690
Hímo Systems del Ecuador S.A.	62,263	69,488
Lurrein S.A.	-	22,485
Otros clientes institucionales	13,899	14,858
	<u>198,202</u>	<u>132,521</u>
Tarjeta empresarial (2)	<u>1,247,536</u>	<u>1,258,116</u>
Tarjeta de crédito (3)		
Diners Club del Ecuador S.A.	220,375	93,381
Mastercard	46,189	105,600
Bancos del Austro S.A.	148,416	167,997
Unibanco	31,366	33,067
Otras tarjetas de crédito	158,140	144,208
	<u>604,486</u>	<u>544,253</u>
Cuentas por cobrar arriendos de perchas y otros:		
Nestlé Ecuador S.A.	17,425	81,278
Industrias Ajes C.A.	116,425	161,783
Otras cuentas por cobrar arriendos	632,708	1,280,469
	<u>766,558</u>	<u>1,523,530</u>
Otras cuentas por cobrar comerciales :		
Franquiados (4)	3,424,578	3,519,645
Otras cuentas por cobrar comerciales	23,358	12,572
Ciente en gestión de cobro (5)	<u>1,285,497</u>	<u>626,155</u>
Provisión Incobrables (6)	<u>(1,482,387)</u>	<u>(712,855)</u>
	<u>6,067,828</u>	<u>6,903,937</u>

- (1) Clientes 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) Franquiados- Corresponde a saldos pendientes de recuperación por la venta de mercadería a los franquiciados de la marca "SANASANA".

ECONOFARM S.A.

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

(5) Clientes en Gestión de Cobro y Otros.- Corresponde a saldos por cobrar reclasificados de las carteras mencionadas anteriormente en base a un análisis individual y cuya antigüedad es superior a 120 días por lo que ingresan en rango de duda sobre su recuperación.

(6) El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	712,855	650,733
Adiciones	831,291	262,049
Bajas	<u>(61,759)</u>	<u>(199,927)</u>
Saldo final	<u><u>1,482,387</u></u>	<u><u>712,855</u></u>

La Administración de la Compañía considera y evalúa individualmente el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos:

	<u>2014</u>	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>
Por vencer	3,539,819	58%	6,129,440	89%
Hasta 60 días	392,241	6%	148,102	2%
61 a 90 días	338,408	6%	23,366	0%
91 a 120 días	354,647	6%	8,588	0%
Más de 120	<u>1,445,713</u>	<u>24%</u>	<u>594,441</u>	<u>9%</u>
	<u><u>6,067,828</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>6,903,937</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 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercadería gravada con IVA:		
Medicinas	3,208,512	2,164,636
No Medicinas	13,492,979	9,197,679
Mercadería no gravada con IVA:		
Medicinas	37,006,469	31,508,265
No medicinas	570,249	794,281
Mercadería en tránsito	72,472	180,951
Suministros y papelería	331,602	265,893
Repuestos y materiales	59,801	62,270
Total	<u>54,742,084</u>	<u>44,173,975</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

9. ANTICIPOS PROVEEDORES Y OTROS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Corrientes</u>		
Otras cuentas por cobrar	1,418,784	663,730
Arriendos pagados por anticipado	15,278	-
Cuentas por cobrar proveedores (1)	898,770	1,414,466
	<u>2,332,832</u>	<u>2,078,196</u>
<u>No corrientes:</u>		
Fondos de inversión	78,000	28,242
Arriendos pagados por anticipado	103,600	-
Depósitos en garantía (2)	646,986	607,815
Total	<u>828,586</u>	<u>636,057</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\$898,770 (2013: US\$768,783). Se presentan netos de una provisión por US\$525,701 (2013: US\$236,752) 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 2014 y 2013, 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
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. ACTIVO FIJO

Descripción	Terrenos	Obras en Proceso	Inmuebles	Equipo de Oficina	Instalaciones	Muebles y sillas	Vehículos	Maquinaria y Equip. de Seg.	Equipo de Computación	Maquinaria y Equipo	Total
Al 31 de diciembre del 2013											
Costo Histórico	166,827	687,226	230,528	76,068	7,226,786	3,020,324	334,414	932,132	4,558,958	54,5234	17,778,596
Depreciación acumulada	-	-	(11,086)	(35,617)	(4,564,807)	(1,957,678)	(133,051)	(66,6417)	(2,548,722)	(214,058)	(10,072,832)
Valor en libros	166,827	687,226	219,442	40,451	2,661,979	1,062,646	179,363	345,715	2,010,236	331,280	7,705,764
Movimiento 2013											
Adiciones (1)	-	1,296,445	-	9,101	61,631	29,255	-	4,893	194,391	83,261	1,476,477
Transferencia (1)	-	(1,002,342)	-	4,092	579,722	225,333	-	146,646	76,811	19,948	49,610
Bajas, neto costo (2)	-	-	-	(6,392)	(259,758)	(46,862)	(86,695)	(12,812)	(52,535)	(27,787)	(972,941)
Depreciación	-	-	-	5,147	178,868	34,894	70,442	26,259	446,683	13,059	772,332
Depreciación	-	-	(3,596)	(10,357)	(853,297)	(310,743)	(64,477)	(194,961)	(646,337)	(95,574)	(2,682,412)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	166,827	981,303	215,746	42,042	2,249,495	994,523	113,633	353,149	1,562,349	363,187	7,449,250
Al 31 de diciembre del 2014											
Costo Histórico	166,827	981,308	230,528	82,869	7,588,701	3,228,050	247,719	1,070,459	4,314,775	620,756	18,331,742
Depreciación acumulada	-	-	(14,792)	(40,827)	(5,290,206)	(2,233,527)	(29,086)	(75,119)	(2,752,376)	(27,566)	(11,380,492)
Valor en libros	166,827	981,308	215,736	42,042	2,298,495	994,523	118,633	353,149	1,562,349	363,187	7,199,250
Movimiento 2014											
Adiciones (1)	-	1,664,834	-	1,436	30,147	8,050	43,019	6,399	312,353	67,425	2,033,673
Transferencia (1)	-	(1,824,633)	-	690	855,480	371,078	-	94,884	80,968	171,452	(266,591)
Fusión Partición Costo Histórico	-	97,649	-	4,441	751,736	477,600	9,900	42,269	430,333	52,669	1,959,417
Bajas, neto costo (2)	-	-	-	(6,859)	(203,944)	(249,785)	(8,177)	(51,777)	(87,423)	(66,632)	(1,165,400)
Fusión Partición Depreciación acumulada	-	-	-	(2,252)	(442,497)	(603,032)	(8,910)	(20,846)	(200,239)	(53,888)	(1,161,643)
Depreciación	-	-	-	5,280	201,592	212,666	41,806	424,416	424,416	39,567	956,629
Depreciación	-	-	(3,696)	(9,386)	(853,557)	(311,240)	(62,464)	(103,294)	(694,667)	(72,281)	(2,107,232)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	166,827	989,268	212,050	35,293	2,290,332	1,099,570	110,178	359,214	1,469,130	542,815	7,462,673
Al 31 de diciembre del 2014											
Costo Histórico	166,827	989,268	230,528	82,517	8,032,130	3,835,013	300,638	1,151,604	4,713,776	886,600	21,068,911
Depreciación acumulada	-	-	(18,478)	(47,188)	(6,335,738)	(2,735,433)	(90,460)	(802,390)	(3,252,646)	(343,672)	(12,564,599)
Valor en libros	166,827	989,268	212,050	35,293	2,296,392	1,099,570	110,178	359,214	1,461,130	542,815	7,482,673

(1) Durante el año 2014 y 2013, las principales adiciones se efectuaron en los rubros obras en procesos, instalaciones por US\$1,550,652 (2013: US\$579,722) y equipos de computación por US\$306,225 (2013: US\$191,591); 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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INTANGIBLES

	Concesiones (1)	Licencias y Software	Permisos de funcionamiento (2)	Derechos de no competencia (2)	Plusvalía Mercantil (2)	Derecho de llave (3)	Total
Al 31 de diciembre del 2012							
Costo histórico	223,904	365,679	204,165	464,011	1,485,979	2,744,000	5,487,738
Amortización acumulada	(127,588)	(302,221)	(5,619)	(38,081)	(29,576)	-	(503,085)
Valor en libros	96,316	63,458	198,546	425,930	1,456,403	2,744,000	4,984,653
Movimientos 2013							
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	198,546	400,620	1,456,403	3,096,846	5,341,416
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo histórico	295,480	368,775	204,165	464,011	1,485,979	3,096,846	5,915,256
Amortización acumulada	(151,280)	(323,974)	(5,619)	(63,391)	(29,576)	-	(573,840)
Valor en libros	144,200	44,801	198,546	400,620	1,456,403	3,096,846	5,341,416
Movimientos 2014							
Adiciones	-	70,554	-	-	-	-	70,554
Fusión Operferma (4)	-	2,425	1,046,168	360,989	3,619,580	-	5,526,737
Fusión Farvictoria (4)	-	(43,265)	-	-	-	11,413	19,838
Bajas	-	(1,484)	-	-	-	-	(43,265)
Bajas, amortización	(488)	(1,484)	-	-	-	-	(1,972)
Amortización	(29,137)	(17,142)	-	(89,884)	-	-	(136,163)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	114,575	55,889	1,244,714	1,171,725	5,075,983	3,108,259	10,771,145
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo histórico	295,480	398,489	1,250,333	1,325,000	5,105,559	3,108,259	11,483,120
Amortización acumulada	(180,905)	(342,600)	(5,619)	(153,275)	(29,576)	-	(711,975)
Valor en libros	114,575	55,889	1,244,714	1,171,725	5,075,983	3,108,259	10,771,145

ECONOFARM S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(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 plusvalía mercantil e intangibles asociados a funcionamiento de locales tienen vida útil indefinida, mientras que los derechos de no competencia 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.
- (4) Durante el año 2014 mediante procesos de fusión por absorción con Operfarma S.A. y Farvictoria S.A. se adicionaron los activos intangibles que estas compañías poseían.

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

Institución	Tasa de interés anual		2014		2013	
	2014	2013	Corriente	No corriente (1)	Corriente	No corriente (1)
Banco Pichincha C.A.	8%	7.50% - 8.00%	514,400	-	943,556	504,080
Banco de la Producción S.A.(2)	8.51% - 9.02%	7.48% - 8.50%	1,929,736	535,575	3,931,284	2,341,760
Banco de Guayaquil S.A.	7.15%	7.15%	3,088,779	-	3,086,396	-
Banco Internacional S.A.	7.80%	7.65% - 8.00%	622,814	1,384,120	2,538,714	4,156,168
			<u>6,055,729</u>	<u>1,919,695</u>	<u>10,499,950</u>	<u>7,002,008</u>

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

Años	2014	2013
2015	-	4,307,751
2016	1,096,848	2,590,690
2017	786,614	67,581
2018	36,233	36,986
	<u>1,919,695</u>	<u>7,002,008</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

	<u>2014</u>
Emsión de obligaciones	<u>12,500,000</u>
Menos - Porción corriente	(2,233,026)
Menos - Pagos de capital	<u>(1,577,956)</u>
No corriente	<u>8,689,018</u>

La Junta General de Accionistas celebrada el 13 de septiembre del 2013 aprobó la emisión de obligaciones con garantía general por un monto de US\$12,500,000, de la serie "A1" a la serie "A10" a una tasa 7.25%, con un plazo de 1,826 días, respectivamente, pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para capital de trabajo. El prospecto de oferta pública así como la inscripción en el registro de mercado de valores fueron aprobadas por la Intendencia de Mercado de Valores en 3 de febrero del 2014. Econofarm S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2014-1-00675 y los títulos emitidos bajo el No.2014-1-02-01272. Durante el año 2014 se han cancelado US\$1,760,000 en concepto de capital e intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales.

De acuerdo con los indicados prospectos, Econofarm S.A. deberá durante la vigencia de la obligación mantener:

- Altos grados de eficiencia en las relaciones comerciales con los clientes, de tal manera que se mantenga o incremente el volumen de ventas de los productos que permite generar el derecho de cobro.
- No tomar ninguna decisión que pueda afectar la generación del derecho de cobro.
- Los activos (cuentas por cobrar) libres de gravámenes sobre las obligaciones en circulación.
- Nivel de endeudamiento adecuado.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía se encuentra en cumplimiento de estos resguardos. Los vencimientos anuales de capital de las dos emisiones incluido intereses al 31 de diciembre son:

<u>Años</u>	
2015	2,233,026
2016	2,399,376
2017	2,578,117
2018	2,770,174
2019	<u>941,351</u>
	<u>10,922,044</u>

ECONOFARM S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)****14. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES**

<u>Proveedores locales de mercadería:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Leterago Del Ecuador S.A.	9,335,787	6,411,044
Abbott Laboratorios Del Ecuador Cía. Ltda.	1,582,883	2,011,460
Quifatex S.A.	2,095,864	2,328,032
Bayer S.A.	1,212,441	1,549,286
Novartis Ecuador S.A.	1,344,638	1,378,104
Merck C.A.	809,614	979,378
Boehringer Ingelheim Del Ecuador Cía. Ltda.	1,484,128	1,480,255
Tecnoquímicas del Ecuador S.A.	1,678,608	1,553,236
Ecuaquímica	886,816	897,737
Schering Plough del Ecuador S.A.	405,685	1,341,554
Kimberly-Clark Ecuador S.A.	1,074,424	1,049,730
Glaxosmithkline Ecuador S.A.	1,199,055	1,002,065
Pfizer Cía. Ltda.	1,041,282	921,657
Genommalab Ecuador S.A.	1,348,578	658,926
Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	1,039,389	641,123
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	733,732	1,137,402
Nestlé Ecuador S.A.	510,763	1,036,214
Otros Proveedores	<u>20,633,057</u>	<u>20,376,673</u>
	<u>48,446,744</u>	<u>46,753,876</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Proveedores locales de servicios:</u>		
Consortio Ecuatoriano de Telecomunicaciones	1,589,523	2,220,127
Otecel S.A.	213,817	300,713
Servitech RMS S.A.	1,844	-
Corporación Favorita S.A.	5,951	-
Arca del Ecuador S.A.	13,747	-
Comercial Kiwi S.A.	-	-
Seguridad y Protección Nacional Cía. Ltda.	182,282	91,420
Directv Ecuador Cía. Ltda.	234,295	143,215
Norlop Thompson Asociados S.A.	112,820	73,342
Sonda Del Ecuador Ecuasonda S.A.	122,583	41,942
Otros Proveedores	<u>1,950,435</u>	<u>1,304,850</u>
	<u>4,427,297</u>	<u>4,175,609</u>
	<u>52,874,041</u>	<u>50,929,485</u>

ECONOFARM S.A.

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

15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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

Conciliación contable tributaria:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	9,375,625	8,518,585
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(1,445,956)</u>	<u>(1,277,788)</u>
	7,929,669	7,240,797
Menos - Ingresos exentos	(133,014)	(41,519)
Más - Gastos no deducibles (1)	2,607,268	1,101,828
Menos - Deducción trabajadores con discapacidad	(9,703)	-
Menos - Otras partidas conciliatorias	<u>-</u>	<u>(280,788)</u>
Total partidas conciliatorias	<u>2,464,551</u>	<u>779,521</u>
Base tributaria	10,394,220	8,020,318
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta corriente (2)	<u>2,286,728</u>	<u>1,764,470</u>

(1) El ejercicio 2014 incluye principalmente: i) la autoglosa en la depreciación de activos fijos por US\$450,683 (2013: US\$570,040); y ii) gastos correspondientes a ejercicios anteriores US\$663,321 (2013: US\$149,518) y iii) exceso de provisión de cuentas incobrables por US\$1,107,460 (2013: US\$188,752).

(2) Durante los años 2014 y 2013 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 ascendía a US\$2,495,154 y US\$2,069,225, respectivamente, monto que superó el Impuesto a la renta causado de cada año.

(a) Impuesto a la renta corriente

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

ECONOFARM S.A.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	2,495,154	2,069,225
Impuesto a la renta diferido		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>(270,813)</u>	<u>(244,912)</u>
	<u>2,224,341</u>	<u>1,824,313</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 y del 2013, el gasto de impuesto a la renta corriente fue compensado con las retenciones en la fuente del ejercicio corriente y remanentes de años anteriores por US\$1,014,503 (2013: US\$688,867) y anticipos por US\$1,768,756 (2013: US\$1,380,358), 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).

(b) Impuesto a la renta diferido -

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>583,111</u>	<u>283,452</u>

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

Al 1 de enero del 2013	38,540
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>244,913</u>
Al 31 de diciembre del 2013	283,452
Crédito a resultados por impuestos diferidos fusión Farvictoria	28,845
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>270,813</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>583,111</u>

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

ECONOFARM S.A.

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

	<u>Por activo fijo</u>	<u>Deterioro de cuentas comerciales</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos y activos:			
Al 1 de enero del 2013	(20,258)	58,798	38,540
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>203,385</u>	<u>41,528</u>	<u>244,913</u>
Al 31 de diciembre del 2013	183,127	100,326	283,453
Fusión Parvictoria	1,192	27,653	28,845
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>27,172</u>	<u>243,641</u>	<u>270,813</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u><u>211,491</u></u>	<u><u>371,620</u></u>	<u><u>583,111</u></u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado integral del año antes de impuestos	8,017,448	7,237,654
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta	1,763,839	1,592,284
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	(29,263)	(9,134)
Más - Gastos no deducibles	573,599	242,402
Menos - Otras deducciones	(2,135)	(280,788)
Más - Alcance del anticipo mínimo de impuesto a la renta y otros menores	<u>-</u>	<u>304,755</u>
Gasto por impuestos	<u><u>2,306,040</u></u>	<u><u>1,849,519</u></u>
Impuesto a la renta mínimo	2,495,154	2,069,225
Tasa efectiva	<u><u>31%</u></u>	<u><u>29%</u></u>

ECONOFARM S.A.

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

(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 el 2 de septiembre de 2011, mediante resolución No. 117012012RRECO02762 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 US\$14,004 sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Dicha acta fue impugnada por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración se encuentra a la espera de los pronunciamientos correspondientes por las Impugnaciones presentadas ante el Tribunal Distrital, sin embargo sus asesores legales les han comunicado que las posibilidades de éxito han disminuido frente a lo esperado en el año 2013, por lo tanto la Compañía ha constituido una provisión en los estados financieros adjuntos para cubrir eventuales pasivos, bajo el rubro otras cuentas por pagar.

Los años 2011 al 2014 aún están sujetos a una posible fiscalización.

(d) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del año, ha concluido que no se necesita ajuste para la determinación del impuesto a la renta del año terminado al 31 de diciembre del 2014, el estudio final estará disponible en las fechas requeridas por las autoridades tributarias.

ECONOFARM S.A.

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

(e) Otros asuntos - Reformas Tributarias

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

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que los posibles impactos originarán, entre otros, el reconocimiento de la depreciación de los reavalúos como no deducible a partir del 2015, por lo que ha registrado al cierre el 2014 el impuesto diferido correspondiente.

16. PROVISIONES

	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
Año 2014				
Beneficios sociales	1,741,786	4,138,563 (1)	3,463,922	2,416,427
Jubilación patronal	323,679	2,199	-	325,878
Desahucio	150,588	294,331	87,140	357,779
Año 2013				
Beneficios sociales	1,895,728	3,401,269 (1)	3,555,211	1,743,786
Jubilación patronal	277,779	45,900	-	323,679
Desahucio	142,070	64,328	55,810	150,588

ECONOFARM S.A.

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

- (1) Incluye US\$1,445,956 (2013:US\$1,277,788) 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.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías relacionadas:

	2014	2013
Cuentas por cobrar		
Farcomed S.A.	5,015,622	94,166
Farvictoria S.A.	-	7,416,503
Farmaliadas S.A.	713,358	581,121
Tiecone S.A.	8,964	41,423
Provefarma S.A.	16,554	61,332
Farmagestión S.A.	132,473	7,213
Abefarm S.A. ABF (2)	903,830	1,012,061
	<u>6,790,801</u>	<u>9,213,819</u>
Cuentas por pagar		
Farcomed S.A.	2,648,339	1,247,199
Tiecone S.A.	1,736	4,349
Provefarma S.A. (3)	4,724,073	2,319,073
Abefarm S.A. ABF	327,475	207,906
Farvictoria S.A.	-	41,119
Inmobiliaria Terraplaza S.A.	480	2,668
	<u>7,702,103</u>	<u>3,822,314</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 90 días (2013: 120 días). Los saldos por pagar a las compañías relacionadas es de corto plazo, a excepción de los créditos mantenidos.

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

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ventas de mercadería:</u>		
Farcomed S.A.	555,305	232,028
Farmaliadas S.A.	5,782,548	4,005,379
Farvictoria S.A.	-	13,551,051
Provefarma S.A.	-	80
Tiecone S.A.	1,398	24,254
	<u>6,339,251</u>	<u>17,812,792</u>
<u>Venta de suministros de oficina</u>		
Farcomed S.A.	1,936	3,875
Farvictoria S.A.	-	103,174
Farmaliadas S.A.	914	15
	<u>2,850</u>	<u>107,064</u>
<u>Intereses ganados</u>		
Farcomed S.A.	263,330	16,992
Farmagestión S.A.	1,814	45
Farmaliadas S.A.	5,505	2,712
Farvictoria S.A.	-	166,473
Tiecone S.A.	306	1,787
	<u>270,955</u>	<u>188,009</u>
<u>Arriendos ganados</u>		
Abefarm S.A.	<u>6,300</u>	-
<u>Prestamos otorgados</u>		
Farcomed S.A.	5,600,000	-
Farmagestión S.A.	112,830	-
	<u>5,712,830</u>	-
	<u>12,332,186</u>	<u>18,107,865</u>

ECONOFARM S.A.

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

Coslos y gastos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Servicios corporativos (1)</u>		
Farcomed S.A.	1,783,733	4,088,262
Provefarma S.A.	2,691,183	-
	<u>4,474,916</u>	<u>4,088,262</u>
<u>Servicios de distribución (2)</u>		
Provefarma S.A.	8,146,945	6,975,080
<u>Uso de marca</u>		
Provefarma S.A.	1,826,262	716,165
<u>Compra de mercadería</u>		
FARCOMED	350	(1,001)
<u>Pago de comisiones</u>		
Abefarm S.A. servicios	25,699	-
<u>Arriendos</u>		
Tiecone S.A.	35,271	-
<u>Costos por venta de suministros</u>		
Farcomed S.A.	1,935	3,873
Farmaliadas S.A.	913	15
Farvictoria S.A.	95,529	103,119
	<u>98,377</u>	<u>107,007</u>
<u>Pago de comisiones</u>		
Abefarm S.A. Servicios	12,995	18,334
Abefarm S.A. Comisiones	509,668	273,354
	<u>522,663</u>	<u>291,688</u>
<u>Pago de comisiones</u>		
Innofybe S.A.	117,503	-
<u>Gastos intereses</u>		
Farcomed S.A.	2,597	2,399
	<u>15,250,583</u>	<u>12,179,600</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.

ECONOFARM S.A.

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

- (2) Pagos realizados por uso de la marca "SANASANA", incluidos como parte del gasto de administración y ventas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	<u>119,672</u>	<u>131,161</u>

18. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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:

ECONOFARM S.A.

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

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	323,678	277,779	150,587	142,070
Costo por servicios corrientes	36,528	45,014	79,983	45,053
Costo por intereses	17,982	16,902	11,329	6,400
Fusión Farvicotoria	62,335	-	12,373	-
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1)	(114,645)	(16,017)	202,425	12,874
Reducciones/ Utilizaciones	-	-	(98,918)	(55,810)
Al 31 de diciembre	<u>325,878</u>	<u>323,678</u>	<u>357,779</u>	<u>150,587</u>

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

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	36,528	45,015	79,983	45,053
Costo por intereses	17,982	16,902	11,329	6,401
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1)	(114,645)	(16,017)	202,425	12,874
Reducciones/ Utilizaciones	-	-	(87,140)	(55,810)
Al 31 de diciembre	<u>(60,135)</u>	<u>45,900</u>	<u>206,597</u>	<u>8,518</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:

	2014	2013
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	6.63%	6.46%
Tasa de conmutación actuarial	6.63%	6.46%
Tasa de incremento de remuneraciones	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de remuneraciones básica	4.50%	4.50%
Remuneración básica unificada	US\$ 340	US\$ 318

ECONOFARM S.A.

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

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende 4,363,313 (2013: US\$4,363,300 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

20. DIVIDENDOS DECLARADOS Y PAGADOS

Durante el 2014, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por US\$4,220,520 (2013: US\$5,743,551), los cuales fueron pagados en su totalidad.

21. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
Costo de medicina y no medicina	229,036,335		211,784,690	
Costo de servicios	61,191,978		45,536,413	
Gasto de beneficios a empleados	-	26,425,473	-	21,555,687
Arriendo locales y equipos	-	7,346,479	-	6,041,364
Servicios especializados	-	3,006,730	-	3,646,435
Publicidad y propaganda	-	2,968,794	-	2,895,666
Servicio de distribución de relacionadas	-	8,124,001	-	6,987,441
Servicios Corporativos de relacionadas	-	1,741,234	-	603,676
IVA en compras no recuperado	-	2,414,252	-	2,055,500
Mantenimiento	-	1,369,817	-	1,248,466
Servicios básicos	-	1,423,695	-	1,129,896
Gastos por depreciación y amortización	-	2,158,998	-	2,129,475
Otros gastos de administración	-	13,635,932	-	10,241,949
	<u>290,228,313</u>	<u>70,615,405</u>	<u>257,321,103</u>	<u>58,535,555</u>

ECONOFARM S.A.

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

22. OTROS INGRESOS

	2014	2013
<u>Otros ingresos operacionales</u>		
Arriendos de perchas (1)	2,786,695	2,631,863
Publicidad terceros en catálogos "Sana Sana"	368,951	605,609
Promociones y publicidad entregada con terceros (2)	598,216	825,861
Venta suministros y papelería a relacionadas	1,505	107,064
Arriendos	230,384	176,037
Varios	378,638	485,679
Utilidad en venta de activos fijos	5,366	41,639
	<u>4,411,952</u>	<u>4,873,752</u>

- (1) Corresponde a los ingresos obtenidos por el arrendamiento, acordados con terceros no relacionados mediante acuerdos firmados entre las partes.
- (2) Corresponde a promociones y campañas publicitarias lanzadas por la Compañía en conjunto con proveedores y terceros.

23. PRINCIPALES COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2014, se detallan a continuación:

- Contrato de uso de marca.- La Compañía mantiene firmado un contrato de uso de marca con Provefarma S.A. (Compañía Relacionada, propietaria de la marca "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. Ver nota 17.
- 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. Ver nota 17.
- Contrato de servicios.- Provefarma S.A. celebró con la Compañía un contrato de prestación de servicios corporativos (distribución, logística, administración y otros) por el cual Econofarm cancelara un honorario mensual por estos conceptos. El plazo de duración del contrato es de 5 años renovables. Ver nota 17.

ECONOFARM S.A.

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

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.

* * * * *



ING. CHRISTIAN JAVIER ESPINOZA R.

CONTADOR

REG 17-2118