

ECONOFARM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

1. INFORMACIÓN GENERAL

ECONOFARM S.A. (en adelante "ECONOFARM" o la "Compañía") es subsidiaria de la Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF, se encuentra constituida en agosto del año 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 "Sana Sana", a nivel nacional.

La Compañía comercializa bajo el nombre comercial de farmacias "Sana Sana". La marca es propiedad de su compañía relacionada Provefarma S.A.. En la actualidad, la Compañía opera con 465 farmacias a nivel nacional (458 farmacias en el año 2015).

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de las ventas de productos de sus tres segmentos de negocios: i) medicinas con el 60% en el año 2016 (65% para el año 2015), ii) no medicinas, consumo y bazar con el 28% en el año 2016 (23% para el año 2015), 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 12% en los años 2016 y 2015, entre otros menores.

Proyectos estratégicos de la Corporación GPF - Como parte de las decisiones estratégicas de la Corporación se emprendieron varios proyectos entre el más destacado está el Proyecto Mundo Vanguardista.

Proyecto Mundo Vanguardista - Corresponde una iniciativa estratégica que busca dotar a la Corporación de soluciones tecnológicas para la optimización de los procesos. A partir del año 2014, la Corporación inició el proyecto denominado Mundo Vanguardista que incluye varias etapas sobre las cuales se puso en marcha la implementación del nuevo software de administración de inventario que incluye tecnología robotizada para los procesos de recepción y despacho los cuales están conectados con los procesos de monitoreo de stock y requerimientos de compra, esta etapa del proyecto salió en vivo en julio del 2016. Por otra parte, una segunda fase incluye implementar el software en los puntos de venta lo cual será realizado hasta el año 2018.

Conjuntamente con la implementación de tecnología, la Corporación construyó el nuevo Centro de Logística Avanzada - CLA cuya finalidad es la de elevar los niveles de servicios y asegurar una adecuada logística que permita atender el crecimiento sostenido del negocio. Este CLA y el Centro de Logística Inverso - CLI (centro de distribución construido en años anteriores) son operados por su compañía relacionada Provefarma S.A. con el objetivo de centralizar el despacho y administración de los productos a sus diferentes puntos de venta.

Durante el año 2016, la Administración de la Compañía se concentró en la consolidación y avance del desarrollo del proyecto denominado "Mundo Vanguardista" que constituye el pilar de crecimiento futuro corporativo.

Regulaciones - 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 y la Ley Orgánica de Salud y el Reglamento de Control y Funcionamiento de Establecimientos Farmacéuticos, normas que establecen los procesos y precios de venta al consumidor de los medicamentos que serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano. En julio del 2015, 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 media 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 fue propuesta sucesivamente por las autoridades y entró finalmente en vigencia el 8 de abril del 2016. El efecto de esta regulación fue una contracción en las ventas de medicinas.

El número de colaboradores de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 asciende a 2,307 (2,469 para el año 2015).

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre del 2016 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma Castellano y aplicadas de manera uniforme en los años que se presentan estos estados financieros, las mismas 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.
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertas propiedades que son medidas al valor razonable tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del

activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

- 2.4 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos a la vista en instituciones financieras y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 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 2016 y 2015, 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 - Se encuentran 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.

Otros pasivos financieros - Se encuentran 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.

2.5.2 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:

Medición posterior

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:

- **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 valor 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 y sobre éstos se calcula un interés explícito del 8% anual.
- **Otras cuentas por cobrar** - Representadas principalmente por préstamos a empleados, compañías de seguros y otros, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

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:

- **Préstamos** - 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.
- **Titularización de flujos futuros** - Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable. Los costos atribuibles a la transacción que no son significativos se registran directamente con cargo a los resultados del período en que se incurrieron. Posteriormente se miden al costo amortizado a las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros en el período en que se devengan. 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, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.
- **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.
- **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 y debe existir el derecho incondicional para ser pagados luego de 12 meses para ser registrados a largo plazo.

2.5.3 Deterioro de activos financieros - La Compañía constituye 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 2016 y 2015 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.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros - La Compañía elimina un activo financiero cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios - Son presentados al costo o a su valor neto de realización, el 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. Son valorados al costo promedio ponderado y no excede el valor de mercado de los inventarios.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende: los costos de compra / importación y otros costos directos tales como impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra ó importación.

La Administración de la Compañía no ha constituido una provisión para reconocer eventuales pérdidas por obsolescencia de inventarios, en razón de que, se mantiene un sistema de control interno que garantiza la rotación del inventario sin generar pérdidas.

2.7 Propiedades y equipos

2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento o construcción del activo.

Los costos por 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 aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración de la Compañía ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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.

2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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 gastos de reparaciones y mantenimientos menores se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades y equipos y componentes significativos que posean vidas útiles diferenciadas, se deprecian de acuerdo con el método de línea recta. La Administración de la Compañía, 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. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados, y ajustadas de ser necesario, al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Inmuebles	54
Instalaciones locales arrendados	7
Equipo de computación	5
Muebles y enseres	7
Equipos de seguridad	6
Vehículos	4
Equipos de oficina	7
Maquinaria y equipo	10

2.7.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados. Cuando el valor en libros de un activo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas (déficit acumulado) (Ver Nota 19.4).

2.8 Activos Intangibles:

2.8.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.8.2 Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios - Cuando se adquiera un activo intangible en una combinación de negocios y se reconozcan separadamente de la plusvalía, su costo será su valor razonable en la fecha de adquisición.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que son adquiridos de forma separada.

2.8.3 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

2.8.4 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro de valor anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicador de que podría haberse deteriorado su valor.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período, salvo si el activo se registra a un importe revaluado,

en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se maneja como un aumento en la revaluación.

Al 31 de diciembre del 2016 la Compañía ha determinado deterioro de ciertos activos intangibles (Nota 11).

2.8.5 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Concesiones	(1)
Licencias y software	5
Derecho de llave	Indefinido
Goodwill	Indefinido

(1) Estos activos se amortizan durante el tiempo de vigencia de los contratos celebrados con terceros.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos) 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 valor 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.

Al 31 de diciembre del 2016, la Administración ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de ciertos activos intangibles, en razón de que la Administración considera que existen indicios de deterioro en el valor razonable de los activos intangibles

- 2.10 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el periodo en que se incurren.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido:

2.11.1 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 (tributaria) y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

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.

La legislación tributaria vigente 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 valor 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 en el caso de pérdidas recurrentes operacionales, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el año 2016 y 2015 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado, el valor del anticipo mínimo, puesto que éste fue mayor que el impuesto causado.

2.11.2 Impuesto a la renta diferido - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.12 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.13 Beneficios a los empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.13.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.13.3 Bonos a los ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable, de acuerdo al cumplimiento de metas previamente establecidas.

2.14 Reconocimiento de ingresos

2.14.1 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 voucher firmado emitido por un consumo de tarjeta de crédito o débito. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

2.14.2 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.

2.14.3 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.15 Costos y Gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.16 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.17 Restablecimiento de saldos - Ciertas cifras de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron modificadas para

hacerlas comparables con la presentación del año 2016. En el año en curso, la Administración de la Compañía identificó errores relacionados con la reversión del activo por impuestos diferidos y ciertas reclasificaciones relacionadas con los activos intangibles (Ver Nota 25), lo que ha dado lugar a efectos materiales sobre la información presentada en los estados de situación financiera y el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2015 y 2014. De acuerdo con las modificaciones a la NIC 1, la Compañía ha presentado un tercer estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, sin las notas relacionadas, a excepción de los requerimientos de revelación de la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, para los saldos restablecidos de activos por impuestos diferidos (Ver Nota 15) y activos intangibles (Ver Nota 11) y utilidades retenidas (Ver Nota 19.4).

2.18 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014; Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos. Previo a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por la Compañía se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Esta modificación se ha aplicado de forma retroactiva resultando en un incremento de los pasivos por beneficios definidos con el correspondiente ajuste a utilidades retenidas al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015. Los efectos de la aplicación de esta modificación se detallan a continuación:

Impacto en activos, pasivos y patrimonio al 1 de enero 2015	Al 1/1/15 previamente reportado	Ajustes por enmienda a la NIC 19	Al 1/1/15 restablecido
Obligaciones por beneficios definidos:			
Jubilación patronal	325,878	17,644	343,522
Desahucio	357,779	(13,553)	344,226
Utilidades retenidas	1,418,130	(4,091)	1,414,039

Impacto en activos, pasivos y patrimonio al 31 diciembre 2015	Al 31/12/15 previamente reportado	Ajustes por enmienda a la NIC 19	Al 31/12/15 restablecido
Obligaciones por beneficios definidos:			
Jubilación patronal	302,858	120,375	423,233
Desahucio	300,826	4,971	305,797
Utilidad del año	2,714,047	(93,466)	2,620,581
Utilidades retenidas	1,755,381	(125,348)	1,630,033
Otro resultado integral	226,798	27,787	254,585

Impacto en activos, pasivos y patrimonio al 31 diciembre 2015 **Año terminado 31/12/15**

Incremento en gasto por:	
Jubilación patronal	(43,447)
Desahucio	(77,026)
Disminución en gasto financiero	<u>27,007</u>
Disminución en la utilidad del año	(93,466)

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

La Compañía ha aplicado estas enmiendas por primera vez en el año actual. Las enmiendas clarifican que una entidad no necesita proporcionar una revelación específica requerida por las NIIF, si la información resultante de tal revelación no es material, y da guía sobre las bases de información agregada y desagregada para propósitos de revelación. Sin embargo, las enmiendas reiteran que una entidad debe considerar proveer información adicional cuando el cumplimiento con un requerimiento específico de NIIF es insuficiente para permitir que los usuarios de los estados financieros entiendan el impacto de transacciones particulares, eventos y condiciones, sobre la posición financiera y resultados de operación.

En adición, la enmienda clarifica que la participación de una entidad en otro resultado integral proveniente de asociadas o negocios conjuntos registrados usando el método de participación debe presentarse por separado de aquellos que surgen de las operaciones de la Compañía, y deben presentarse por separado en la participación de partidas que, de acuerdo con otras NIIF: (i) no serán reclasificadas posteriormente a resultados; y, (ii) serán reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan con condiciones específicas.

Respecto de la estructura de los estados financieros, las enmiendas proveen ejemplos de un orden sistemático o agrupación de notas.

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido ningún impacto en la posición financiera y resultados de operación de la Compañía.

Otras modificaciones aplicables a partir del 1 de enero del 2016

La aplicación de las demás enmiendas no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIE	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIC 7	Iniciativa de revelación	Enero 1, 2017

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2016, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe

del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2016 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro podría tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamiento contable para arrendador y arrendatario, la NIIF 16 reemplaza la actual guía de arrendamientos incluida en la NIC 17 e interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 diferencia entre arrendamientos y contratos de servicio sobre la base de si un activo identificado es controlado por el cliente. La diferenciación entre arrendamiento operativo y arrendamiento financiero ha sido eliminada para la contabilidad del arrendador y es reemplazada por un modelo en el cual el derecho de uso del activo y su correspondiente pasivo tiene que ser reconocido por el arrendador para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos de corto plazo y aquellos con un valor bajo de activo.

El derecho de uso del activo es inicialmente medido al costo y subsecuentemente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo del arrendatario. El pasivo del arrendatario es inicialmente medido al valor presente de los pagos del arrendamiento que no son pagados a esa fecha. Posteriormente el pasivo del arrendatario es ajustado por intereses y pagos así como el impacto de las modificaciones al arrendamiento, entre otros. En adición, la clasificación de los flujos de caja de los pagos por arrendamientos operativos que de acuerdo con NIC 17 son presentados como flujos de caja de actividades de operación también tendrá impacto. De acuerdo con el modelo de NIIF 16 los pagos por arrendamiento serán divididos en principal e interés los cuales serán presentados como flujos de caja de actividades de financiamiento y de operación, respectivamente.

En contraste a la contabilidad del arrendatario, la NIIF 16 sustancialmente mantiene los requerimientos de NIC 17 para la contabilidad del arrendador y continúa con el requerimiento de clasificar el arrendamiento como operativo o financiero. Extensas revelaciones son requeridas con NIIF 16.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 16 en el futuro podría tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una

estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIC 7: Iniciativa de Revelaciones

Las modificaciones requieren a una entidad proveer revelaciones que permitan a los usuarios de estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surgen de actividades de financiamiento.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro podría tener un impacto material sobre los estados financieros, sin embargo continúa en el análisis de la aplicación de esta norma.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en 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:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Para los activos intangibles de vida útil indefinida se realiza un cálculo de proyección de flujos futuros y se descuenta a un valor presente.
- 3.2 Provisión para cuentas dudosas** - Es determinada por la Presidencia Ejecutiva 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.
- 3.3 Propiedades y equipos e Intangibles** - La determinación de las vidas útiles de depreciación de las propiedades y equipos, y los plazos de amortización de los activos intangibles se evalúan al cierre de cada año conforme a lo descrito en las notas 2.7.3 y 2.8.5.
- 3.4 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en

varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios. El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios, la cual se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios

3.5 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.

3.6 Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía - Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

4.1 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 la vigencia de la Ley de Control de Poder de Mercado y de su respectivo reglamento

estableció nuevas reglas de operación en un entorno altamente competitivo. Así también a finales de año 2014, 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 que han sido reducidos de forma parcial hasta la fecha de emisión de este informe. Estas medidas buscaban apoyar las iniciativas para el cambio de la Matriz Productiva vía sustitución de importaciones. Adicionalmente, durante el año 2015, se emitieron regulaciones por parte de las autoridades tendientes a cambiar el etiquetado de los medicamentos genéricos y a la aplicación de las nuevas regulaciones para la fijación de precios.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía continúa evaluando los impactos que tienen estas medidas adoptadas por el Gobierno y 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%.

- 4.2 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.

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.

- 4.3 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 período

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 año	Mayores a 1 año
<u>Al 31 de diciembre del 2016:</u>		
Préstamos (Nota 13)	6,839,174	6,190,465
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 14)	85,674,011	-
<u>Al 31 de diciembre del 2015:</u>		
Préstamos (Nota 13)	8,347,854	10,111,070
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 14)	68,939,417	-

- 4.4 Riesgo de capital** - 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.

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.

Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Préstamos (Nota 13)	13,029,639	18,458,924
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 14)	85,674,011	68,939,417
Menos: Efectivo y bancos (Nota 6)	<u>(4,952,968)</u>	<u>(5,803,302)</u>
Deuda neta	<u>93,750,682</u>	<u>81,595,034</u>
Total patrimonio	<u>7,086,850</u>	<u>12,046,378</u>
Total Deuda Neta y Patrimonio	<u>100,837,532</u>	<u>93,641,412</u>
Ratio de apalancamiento (Deuda Neta / Total Deuda Neta y Patrimonio)	93%	87%

Para el año 2016, el índice de apalancamiento es diferente al año 2015, en razón de que, la Compañía tuvo pérdidas durante el año 2016, que originaron una disminución del patrimonio de US\$5 millones aproximadamente.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos financieros medidos al costo:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 6)	4,952,968	5,803,307
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Otros activos financieros (Nota 8)	6,866,390	8,647,512
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)	21,366,623	14,670,847
Total	33.185.981	29.121.666
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</i>		
Préstamos (Nota 13)	13,029,639	18,458,924
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 14)	85,674,011	68,939,417
Total	98.703.650	87.398.341

Valor razonable de instrumentos financieros - El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y bancos, 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 y emisión de títulos a través de titularizaciones, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Efectivo	1,820,599	321,300
Depósitos en cuentas corrientes locales	3,132,362	5,482,002
Total	4,952,968	5,803,302

Depósitos en cuentas corrientes locales - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata que la Compañía mantiene en instituciones financieras con calificación mínima de AAA, los cuales no generan intereses.

ESPACIO EN BLANCO

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes comerciales	3,184,606	3,296,645
Tarjetas empresariales	1,270,973	1,328,109
Promociones acumulativas	2,318,086	1,544,242
Cientes institucionales	841,034	1,054,829
Tarjetas de crédito	516,819	424,926
Arriendo de perchas	445,613	356,557
Cientes en gestión de cobro y otros	2,076,536	2,049,253
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2,326,863)</u>	<u>(2,288,127)</u>
Subtotal	8,326,804	7,766,434
Compañías relacionadas (Nota 18)	10,082,428	5,184,639
Otras cuentas por cobrar	<u>2,957,391</u>	<u>1,719,774</u>
Total	<u>21,366,623</u>	<u>14,670,847</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	15,885,134	12,690,642
No corriente	<u>5,481,489</u>	<u>1,980,205</u>
Total	<u>21,366,623</u>	<u>14,670,847</u>

Cientes comerciales - Corresponde principalmente a saldos pendientes de recuperación por la venta de mercadería a los establecimientos franquiciados de la marca "Sana Sana".

Tarjetas empresariales - Corresponde a saldos pendientes de cobro asociados a clientes denominados corporativos que poseen tarjetas empresariales, las cuales, otorgan beneficios especiales solo para este tipo de clientes tales como descuentos y promociones específicas, en los diferentes locales de la cadena de farmacias "Sana Sana".

Promociones acumulativas - Corresponde a saldos por cobrar a proveedores generados por la participación en el plan de medicación continua el cual otorga descuentos a clientes mediante entrega de cupones promocionales.

Cientes institucionales - Corresponde a saldos por cobrar por concepto de compra de medicamentos (empresas privadas y hospitales) entidades con las cuales la Compañía mantiene suscritos convenios. Un detalle es como sigue.

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Medic Ecuador Humana S.A.	304,411	179,045
Budefinsa S.A.	276,639	436,107
Misión Pichincha Gestión Social	53,619	111,716
HMO Systems del Ecuador S.A.	53,408	43,982
Otros clientes institucionales	<u>152,957</u>	<u>283,979</u>
Total	<u>841,034</u>	<u>1,054,829</u>

Tarjetas de crédito - Incluye 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. Un detalle es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Banco Pichincha C.A.	307,800	235,042
Diners Club del Ecuador S.A.	114,932	113,164
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	28,667	16,260
Otras tarjetas de crédito	<u>65,420</u>	<u>60,460</u>
Total	516,819	424,926

Arriendo de perchas - Corresponde a saldos pendientes de cobro principalmente a laboratorios farmacéuticos y otros proveedores por arriendo de espacios publicitarios en perchas de los puntos de venta y otros servicios proporcionados por la Compañía. Un detalle es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Nestlé Ecuador S.A.	100,524	
Beiersdorf S.A.	38,507	15,494
Abbot Laboratorios del Ecuador Cía. Ltda.	30,493	3,584
Otros	<u>276,089</u>	<u>332,479</u>
Total	445,613	356,557

Clientes en gestión de cobro y otros - Corresponde a saldos vencidos por más de 120 días los cuales son provisionados de acuerdo al análisis efectuado por la Administración considerando la probabilidad de recuperación.

Otras cuentas por cobrar - Un detalle es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Empleados	1,041,169	381,112
Seguros	679,848	55,910
Anticipo compras	271,690	271,690
Administración tributaria	255,851	187,656
Anticipo gastos	148,465	36,149
Arriendos	30,579	51,521
Otras cuentas	<u>529,789</u>	<u>735,736</u>
Total	2.957.391	1.719.774

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.

Cambio en la provisión para cuentas dudosas:

	... Año terminado ...	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	2,288,127	1,971,213
Adiciones	38,736	317,129
Bajas	—	(215)
Saldos al fin del año	2,326,863	2,288,127

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

	2016	%	2015	%
Por vencer	6,100,794	73%	4,238,454	55%
Hasta los 60 días	640,900	8%	1,776,244	23%
61 a 90 días	189,464	2%	159,006	2%
91 a 120 días	648,955	8%	1,566,676	20%
Mas de 120 días	746,691	9%	26,054	0%
Total	8,326,804		7,766,434	

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/16	31/12/15
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a compañías relacionadas y total (Nota 18)	6,866,390	8,647,512

Préstamos a Compañías Relacionadas - Constituyen préstamos otorgados a sus compañías relacionadas los cuales tienen vencimientos corrientes a una tasa de interés promedio del 8% anual (Nota 18).

9. INVENTARIOS

	31/12/16	31/12/15
<i>Mercadería gravada con IVA:</i>		
Medicinas	2,831,036	2,852,620
No medicinas	12,739,490	14,092,066
<i>Mercadería no gravada con IVA:</i>		
Medicinas	39,128,138	36,996,795
No medicinas	373,514	492,506
Mercadería en tránsito	513,461	271,435
Suministros y papelería	205,601	207,123
Repuestos y materiales	20,935	35,400
Total	55,812,175	54,947,945

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$188 millones y US\$220 millones respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no existen gravámenes ni restricción sobre los inventarios.

10. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo	24,102,838	21,813,754
Depreciación acumulada	<u>(15,774,900)</u>	<u>(14,874,479)</u>
Total	<u>8,327,938</u>	<u>6,939,275</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	166,827	166,827
Obras en proceso	372,404	43,951
Inmuebles	204,659	208,354
Equipo de oficina	19,122	27,037
Instalaciones	3,284,841	2,976,313
Muebles y enseres	1,915,783	1,168,708
Vehículos	65,671	36,382
Maquinaria y equipo de seguridad	480,526	410,211
Equipo de computación	976,534	1,236,245
Equipos	<u>841,571</u>	<u>665,247</u>
Total	<u>8,327,938</u>	<u>6,939,275</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

ESPACIO EN BLANCO

	Terrenos	Obras en Progreso	Inmuebles	Equipo de oficina	Instalaciones	Muebles y enseres ... (en U.S. dólares) ...	Vehículos	Maq. y Equipo de Seguridad	Equipo de Computación	Equipos	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2014	166,827	899,208	230,528	82,517	8,932,120	3,835,003	300,638	1,161,604	4,713,776	886,690	21,208,911
Adquisiciones	1,109,083		74,761	46	5,010		19,115	356,149	30,345		1,594,041
Transferencias	(1,856,651)		937	937	1,140,330	367,744	141,307	23,650		182,463	-
Ventas - Bajas	(107,691)		(466)		(229,828)	(57,513)	(12,229)	(351,490)		(2,658)	(989,159)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	166,827	43,551	230,528	83,054	9,917,283	4,150,274	73,865	1,309,247	4,742,085	1,076,640	21,813,754
Adquisiciones (1)	1,841,736		1,791	1,791	170,870	670,838	50,714	84,808	282,069	293,646	3,396,475
Ventas - Bajas (2)			(2,946)	(2,946)	(578,592)	(150,192)	(20,396)	(282,346)		(26,082)	(1,080,834)
Reclas y transferencias		(1,513,283)		145	975,721	392,462		144,772	14,494	(873)	(26,557)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	166,827	372,404	230,528	82,047	10,485,292	5,063,382	104,183	1,478,542	4,756,202	1,263,331	24,302,828
Continúa...											
Saldo al 31 de diciembre del 2014			(18,478)	(47,188)	(6,335,768)	(2,735,433)	(190,460)	(807,390)	(3,252,646)	(343,875)	(13,726,238)
Bajas depreciación			402	402	161,281	44,282	182,637	10,577	332,975	2,728	734,882
Gasto por depreciación			(3,628)	(9,233)	(266,483)	(299,415)	(29,668)	(107,223)	(565,162)	(90,249)	(1,883,123)
Saldo al 31 de diciembre del 2015			(22,174)	(56,017)	(6,940,970)	(2,981,566)	(37,483)	(899,036)	(3,505,840)	(431,393)	(14,874,479)
Bajas depreciación			1,437	1,437	483,876	133,692	18,355	15,756	250,491	16,705	920,272
Ajustes y transferencias				69	(75)	(1,456)		(208)	(2,047)	(336)	(4,048)
Gasto por depreciación			(3,695)	(8,414)	(243,482)	(289,769)	(39,384)	(114,528)	(522,272)	(106,736)	(1,810,645)
Saldo al 31 de diciembre del 2016			(25,862)	(67,925)	(7,209,951)	(3,147,599)	(38,512)	(928,016)	(3,729,769)	(521,760)	(15,274,900)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	166,827	372,404	230,528	19,122	3,289,841	1,915,783	65,671	480,526	976,534	841,571	8,327,938

- (1) Durante el año 2016 y 2015, las principales adiciones se efectuaron en el rubro de obras en procesos, instalaciones por US\$1,841,736 (2015: US\$1,1,09,085) y muebles y enseres por US\$670,838 (2015: US\$5,040); inversiones realizadas fundamentalmente para: i) adecuaciones efectuadas en ciertos locales y ii) apertura de nuevos puntos de venta.
- (2) Durante el año 2016 se han registrado bajas principalmente en instalaciones (US\$578,582), muebles y enseres (US\$150,192) y equipo de computación (US\$282,346), como consecuencia del terremoto registrado el 16 de abril que afectó a los puntos de venta ubicados principalmente en las provincias de Manabí.

11. ACTIVOS INTANGIBLES

		(Restablecidos)	
	31/12/16	31/12/15	1/1/2015
Costo	11,419,649	11,512,417	11,483,120
Amortización acumulada y provisión por deterioro	<u>(1,337,759)</u>	<u>(852,808)</u>	<u>(711,925)</u>
Total	<u>10,081,890</u>	<u>10,659,609</u>	<u>10,771,195</u>
<i>Clasificación:</i>			
Concesiones	44,600	84,950	114,575
Licencias y software	78,069	55,818	55,889
Permisos de funcionamiento	1,244,714	1,244,714	1,244,714
Plusvalía mercantil	5,740,560	6,194,290	6,247,708
Derechos de llave	<u>2,973,947</u>	<u>3,079,837</u>	<u>3,108,259</u>
Total	<u>10,081,890</u>	<u>10,659,609</u>	<u>10,771,195</u>

Los movimientos del activo intangible se presentan a continuación:

ESPACIO EN BLANCO

	(1) Concesiones	(2) Licencias y software	(2) Permisos de funcionamiento	(2) Plusvalía mercantil	(3) Derechos de llave	Total
Costo:						
Saldos al 1 de enero del 2015, restablecidos	295,480	398,489	1,250,333	6,430,559	3,108,259	11,483,120
Adquisiciones		57,719			20,175	77,894
Bajas					(48,597)	(48,597)
Saldos al 31 de diciembre del 2015, restablecidos	295,480	456,208	1,250,333	6,430,559	3,079,837	11,512,417
Adquisiciones		24,586				24,586
Bajas		(11,464)			(105,690)	(117,354)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	295,480	469,330	1,250,333	6,430,559	2,973,947	11,419,642
Amortización acumulada y provisión por deterioro:						
Saldos al 1 de enero del 2015, restablecidos	(180,905)	(342,600)	(5,619)	(182,851)	-	(711,975)
Provisión				(53,418)		(53,418)
Gasto amortización	(29,625)	(57,790)				(87,415)
Saldos al 31 de diciembre del 2015, restablecidos	(210,530)	(400,390)	(5,619)	(236,269)	-	(852,808)
Gasto amortización	(40,350)	(2,296)				(42,646)
Provisión (2)				(453,730)		(453,730)
Bajas		11,425				11,425
Saldos al 31 de diciembre del 2016	(250,880)	(391,261)	(5,619)	(689,999)		(1,337,759)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2016	45,600	78,069	1,244,714	5,740,560	2,973,947	10,081,890

- (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) Corresponde a activos intangibles de vida indefinida originados en la combinación de negocios con Farmacias Sumedica y Victoria, los cuales fueron recibidos como aportes de capital en junio del 2011. Al 31 de diciembre 2016, la Compañía reconoció un deterioro del valor por US\$453,730.
- (3) Corresponde al valor pagado a terceros por la compra de farmacias con la finalidad de fomentar el crecimiento de las operaciones de la Compañía.

12. OTROS ACTIVOS

	31/12/16	31/12/15
Depósitos en garantía (1)	952,779	959,571
Fondos de inversión	<u>78,000</u>	<u>122,867</u>
Total	1,030,779	1,082,438

- (1) Corresponde a anticipos entregados en garantía por el arriendo y concesión de locales comerciales.

13. PRÉSTAMOS

	31/12/16	31/12/15
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios	4,953,839	9,795,050
Titularización de flujos	6,293,325	8,663,874
Préstamos de compañías relacionadas (Nota 18)	<u>1,782,475</u>	<u>-</u>
Total	13,029,639	18,458,924
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	6,839,174	8,347,854
No corriente	<u>6,190,465</u>	<u>10,111,070</u>
Total	13,029,639	18,458,924

Préstamos bancarios - Constituyen préstamos con instituciones financieras locales con vencimientos mensuales, que generan intereses a tasas que fluctúan entre el 7.80% y 9.02% anual (7.80% y 9% anual para el año 2015). Un detalle es como sigue:

	Tasa de interés anual		31/12/16	31/12/15
	2016	2015		
Banco Pichincha C.A.	8.00% - 9.02%	8.03%	652,950	2,187,361
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	8.71%	7.85%	104,591	2,094,160
Banco de Guayaquil S.A.	9.02%	9%	2,575,685	2,576,196
Banco Internacional S.A.	7.80.% - 8.35%	7.80.% - 8.35%	<u>1,620,613</u>	<u>2,937,333</u>
Total			4,953,839	9,795,050

Los vencimientos anuales de los préstamos a bancarios, son como sigue:

	31/12/16	31/12/15
<u>Corriente:</u>	2,995,087	5,948,478
<u>No corriente:</u>		
2017	-	3,182,306
2018	356,487	664,266
2019	<u>1,602,265</u>	<u>-</u>
	4,953,839	9,795,050

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía no garantiza estas obligaciones con ninguna hipoteca, ni prendas industriales.

Titularización de flujos de cartera - Corresponde a obligaciones originadas por la titularización de flujos de cartera a través del "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Sana Sana", administrado actualmente por la Fiduciaria Heimdaltrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.,.

El importe de emisión de valores de contenido crediticio fue por US\$12,500,000, de la serie "A" que contienen las subseries de la "A1" a la "A10" a una tasa anual del 7.25%. Con un plazo de 1,826 días y pagos de capital e intereses trimestrales, los fondos obtenidos fueron destinados para capital de trabajo.

	31/12/16	31/12/15
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	2,061,612	2,399,376
No corriente	<u>4,231,713</u>	<u>6,264,498</u>
Total	6,293,325	8,663,874

De acuerdo con lo indicado en el prospecto de oferta pública, la Compañía deberá mantener las siguientes garantías y resguardos durante toda la vigencia de la obligación:

- **Excedente de flujos** - De acuerdo a los reportes semestrales enviados por la Compañía al Consejo Nacional de Valores en mayo 31 y noviembre 30 del 2016, el resultado de este índice fue de 1.5 veces el índice de desviación. Éste fue calculado

de acuerdo a estados financieros interinos no auditados que no incluyen los ajustes de NIIF realizados por la Compañía al cierre del año.

- **Fianza solidaria** - De acuerdo a los reportes semestrales enviados al Consejo Nacional de Valores en mayo 31 y noviembre 30 del 2016, y según consta en el contrato de constitución del Fideicomiso Mercantil, el originador se constituyó como fiador solidario del Fideicomiso.

	31/12/16	31/12/15
Titularización de cartera	12,500,000	12,500,000
Menos porción corriente:		
Capital	(2,578,117)	(2,989,574)
Intereses	(105,599)	(142,807)
Fideicomiso (1)	<u>622,104</u>	<u>733,005</u>
Total	<u>2,061,612</u>	<u>2,399,376</u>
Menos pagos acumulados	<u>(6,206,675)</u>	<u>(3,836,126)</u>
No corriente	<u>4,231,713</u>	<u>6,264,498</u>

(1) Corresponde a excesos de flujos que han sido transferidos al Fideicomiso y están pendientes de restitución.

Al 31 de diciembre del 2016, el prospecto de Oferta Pública no establece límites de endeudamiento y condiciones de cumplimiento obligatorio del emisor.

Los vencimientos anuales de capital de la titularización incluido intereses al 31 de diciembre es como sigue:

Años	31/12/16	31/12/15
2016		2,399,376
2017	2,061,612	2,578,117
2018	2,770,174	3,686,381
2019	<u>1,461,539</u>	<u> </u>
Total	<u>6,293,325</u>	<u>8,663,874</u>

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31/12/16	31/12/15
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales de mercaderías	63,572,787	56,139,638
Proveedores locales de servicios	3,861,790	3,834,066
Compañías relacionadas (Nota 18)	14,893,728	6,467,919
Otras cuentas por pagar	<u>3,345,706</u>	<u>2,497,794</u>
Total	<u>85,674,011</u>	<u>68,939,417</u>

Proveedores locales de mercadería - Un detalle es como sigue:

	31/12/16	31/12/15
Leterago del Ecuador S.A.	12,969,819	10,355,360
Quifatex S.A.	2,983,866	2,462,270
Bayer S.A.	2,834,134	2,009,064
Abbott Laboratorios del Ecuador Cía. Ltda.	2,823,645	2,108,634
Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.	2,241,669	1,643,630
Sanofi - Aventis del Ecuador S.A.	1,607,080	1,036,450
Ecuquímica Ecuatoriana de Productos Químicos	1,567,526	868,478
Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	1,472,211	774,729
Kimberly - Clark Ecuador S.A.	1,206,028	414,792
Merck C.A.	1,200,694	1,228,735
Beiersdorf S.A.	1,195,458	629,429
Pfizer Cía. Ltda.	1,060,073	728,473
Laboratorios Industriales Farmacéuticos	1,060,044	994,726
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	1,029,752	1,128,334
Industrias Ales C. A.	1,016,067	746,091
Nestlé Ecuador S.A.	998,542	856,903
Novartis Ecuador S.A.	982,298	1,462,007
Otros menores a US\$982 mil (año 2016)	25,323,881	26,691,533
Total	63,572,787	56,139,638

Proveedores locales de servicios - Un detalle es como sigue:

	31/12/16	31/12/15
Consortio Ecuatoriano de Telecomunicaciones	1,362,498	1,708,202
Otecel S.A.	272,228	184,951
Directv Ecuador Cía. Ltda.	259,543	153,795
Sepronac Seguridad y Protección Nacional	103,567	142,742
Castro López Víctor Álvaro	98,292	45,669
Pinturas Cóndor S.A.	97,432	-
Sumar - Repcom S.A.	86,190	8,046
Obras y Construcciones Integrales Alianza S.A.	76,692	-
Vera Icaza José Gonzalo	67,426	-
Sertrancarlog C.A. Servicio de Transporte S.A.	65,965	38,670
Mastertronic Cía. Ltda.	59,928	25,418
Transporte Kendo Trans Cogukendo S.A.	55,783	32,997
Formil S.A.	53,804	-
Otros menores a US\$53 mil (año 2016)	1,202,442	1,493,576
Total	3,861,790	3,834,066

Otras cuentas por pagar - Un detalle es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Servicios básicos	856,418	917,460
Arriendos	179,026	207,576
Empleados	22,299	368,558
Otras cuentas por pagar	<u>2,287,963</u>	<u>1,004,200</u>
Total	<u>3,345,706</u>	<u>2,497,794</u>

15. IMPUESTOS

15.1 Activos y pasivos del año corriente:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	69,496	275,348
Retenciones en la fuente	<u>159,072</u>	<u>271,120</u>
Total	<u>228,568</u>	<u>546,468</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	588,031	852,249
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>437,927</u>	<u>674,250</u>
Total	<u>1,025,958</u>	<u>1,526,499</u>

15.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta restablecido	(2,091,790)	4,747,828
Otras partidas para el año 2015	<u>-</u>	<u>(133,331)</u>
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta, previamente reportados	(2,091,790)	4,614,497
Gastos no deducibles (1)	1,810,254	1,357,191
Ingresos exentos	(18,422)	(17,979)
Otras partidas conciliatorias	<u>-</u>	<u>(17,427)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(299,958)</u>	<u>5,936,282</u>
Impuesto a la renta causado 22%	<u>-</u>	<u>1,305,982</u>
Anticipo calculado (2)	<u>2,192,968</u>	<u>2,233,372</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>2,192,968</u>	<u>2,233,372</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2016, incluye principalmente: i) contribución solidaria US\$178,088, ii) intereses y multas US\$383,881 iii) exceso de la depreciación de propiedades y equipo US\$430,522. El ejercicio 2015 incluye principalmente: i) exceso de la depreciación de propiedades y equipo por US\$404,975; ii) gastos correspondientes a ejercicios anteriores US\$46,672 y iii) exceso de provisión de cuentas incobrables por US\$486,396.
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de Ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Para el año 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$2,192,968; sin embargo, la Compañía generó pérdida tributaria por el año terminado el 31 de diciembre de 2016. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$2,192,968 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y 2011. Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2013 al 2016.

15.3 Contingencias fiscales

Actas de determinación - Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía mantiene juicios de impugnación a observaciones (glosas) emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRI, en diferentes actas de determinación tributaria. Un detalle es como sigue:

No. Juicio	Acta de determinación	Año	Valor
17506-2014-0005	1720100100018	2007 (1)	103,917
17501-2012-0092	1720120100009	2008 (2)	236,503
17509-2014-0093	17200140100030	2009 (2)	14,004
17510-2016-00370	17201624900153919	2011 (3)	367,611

- (1) En julio 9 del 2010, la Administración canceló el valor de la mencionada acta; sin embargo, en septiembre 2 del 2011 presentó un reclamo por pago indebido. En febrero 17 del 2012, el SRI devolvió US\$20,884 y a la fecha el saldo continúa en proceso de impugnación en el Tribunal Distrital de lo Fiscal y se encuentra en proceso de sentencia.
- (2) La Administración y sus asesores tributarios han presentado acto de impugnación a la mencionada acta ante la sala única del Tribunal Distrital No. 1 de lo Contencioso Tributario, dicho acto se encuentra en proceso de sentencia en los juzgados.

- (3) Durante el año 2016, la Administración y sus asesores legales presentaron reclamo administrativo ante el SRI y actualmente el proceso se encuentra en audiencia de juicio desde abril 2017.

Considerando el estatus de cada uno de los procesos, los asesores legales de la Compañía consideran que en ciertos actos de impugnación la probabilidad de éxito ha disminuido; razón por la cual, la Administración ha reconocido una provisión por US\$176 mil para cubrir eventuales contingencias.

Acuerdo de Precios Anticipado (APA) - En septiembre 17 de 2015, la Administración de la Compañía presentó el informe APA ante el Servicio de Rentas Internas, en el cual incluye el análisis de la naturaleza de las transacciones originadas por regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con sus compañías relacionadas locales. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía no ha recibido respuesta al informe presentado ante el SRI y de acuerdo al criterio de los asesores legales de la Compañía, los sustentos presentados ante el SRI son razonables y la probabilidad de recibir respuesta es favorable.

15.4 Saldos del Impuesto diferido:

	(restablecidos) Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2016:			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Por propiedades y equipos	40,946		40,946
Deterioro de cuentas comerciales	<u>447,147</u>	<u>(163,612)</u>	<u>283,535</u>
Total	488,093	<u>(163,612)</u>	324,481
Año 2015:			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Por propiedades y equipos	10,348	30,598	40,946
Deterioro de cuentas comerciales	<u>371,620</u>	<u>25,527</u>	<u>447,147</u>
Total	381,968	106,125	488,093

15.5 Precios de transferencia

La Compañía se encuentra en proceso de finalización del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2016, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del 2017. Dicho estudio constituye una base

para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de preparación de dicho estudio y considera que los efectos, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del año no ha determinado ajustes para la determinación del impuesto a la renta del año terminado al 31 de diciembre del 2016.

15.6 Aspectos Tributarios

El 20 de mayo del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en Ecuador de propiedad de sociedades no residentes en Ecuador equivalente al 0.9% en general y 1.8% al sujeto pasivo está en paraíso fiscal.
- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.
- Incremento de la tarifa del IVA al 14% por el periodo de un año.
- Devolución o compensación de 2 puntos porcentuales adicionales del IVA pagado por las transacciones realizadas con dinero electrónico.

El 12 de octubre del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Incentivos Tributarios para varios sectores productivos e Interpretativa del Art. 547 del Código Orgánico de Organización Territorial, autonomía y descentralización que estableció entre otros lo siguiente:

- Para efectos de la base imponible del ICE, se establece un cambio en la definición del precio ex aduana, el cual equivale a la suma de las tasas arancelarias, fondos y tasas extraordinarias recaudadas por la autoridad aduanera al momento de desaduanizar los productos importados más el valor en aduana de los bienes.

Se establece que las Compañías tendrán una deducción adicional del 100% por los gastos de seguros médicos privados y/o medicina prepagada contratados a favor de sus trabajadores, siempre que la cobertura sea para la totalidad de los trabajadores.

16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	31/12/16	31/12/15
Beneficios sociales	659,045	765,291
IESS por pagar	366,782	391,228
Participación trabajadores (1)	-	814,323
Otros	<u>38,721</u>	<u>108,762</u>
Total	<u>1,064,548</u>	<u>2,079,604</u>

Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	814,323	1,445,956
Provisión del año		(814,323)
Pagos efectuados	<u>(814,323)</u>	<u>(1,445,956)</u>
Saldos al fin del año	<u>-----</u>	<u>814,323</u>

La Compañía conforme a la autorización del Ministerio de Trabajo, consolida la participación a trabajadores con sus compañías relacionadas Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED, Provefarma S.A. y Farmalladas S.A. dado que forman parte de un mismo grupo económico y sus negocios son similares y complementarios.

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	31/12/16	(Restablecidos)	
		31/12/15	1/1/15
Jubilación patronal	770,006	423,233	343,522
Bonificación por desahucio	<u>335,158</u>	<u>305,797</u>	<u>344,226</u>
Total	<u>1,105,164</u>	<u>729,030</u>	<u>687,748</u>

17.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Año terminado (Restablecido)	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	423,233	343,522
Costo de los servicios	60,634	43,447
Costo por intereses	31,491	17,544
Pérdidas (ganancias) actuariales	273,347	104,991
Beneficios pagados	(18,699)	(86,271)
Saldos al fin de año	<u>770,006</u>	<u>423,233</u>

17.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado (Restablecido)	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al comienzo del año	305,797	344,226
Costo de los servicios	72,100	77,026
Costo por intereses	11,677	10,568
Pérdidas (ganancias) actuariales	237,811	149,594
Beneficios pagados	(292,227)	(275,617)
Saldos al fin del año	<u>335,158</u>	<u>305,797</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha

desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Análisis de sensibilidad - Jubilación Patronal		
<i>Tasa de descuento:</i>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	40,309	311,519
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(31,099)	243,622
<i>Tasa de incremento salarial:</i>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	36,734	304,932
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(28,027)	249,456
<i>Tasa de mortalidad:</i>		
Variación OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	(10,780)	264,292
Variación OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	9,240	279,756

Análisis de sensibilidad - Desahucio

<i>Tasa de descuento:</i>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	428	238,420
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(439)	237,219
<i>Tasa de incremento salarial:</i>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	2,142	238,427
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(2,173)	237,207
<i>Tasa de mortalidad:</i>		
Variación OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	(191)	237,523
Variación OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	210	238,099

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/16</u>	(Restablecido)	<u>1/1/15</u>
		31/12/15	
		(en porcentaje)	
Tasas de descuento	4.65	4.84	4.52
Tasas esperada del incremento salarial	3.00	3.75	3.50
Tasa de rotación	19.7	19.80	27.10

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año terminado	
	31/12/16	(Restablecido) 31/12/15
Costo actual del servicio	132,734	120,473
Costos por intereses	43,168	28,112
Pérdidas (ganancias) actuariales	<u>511,158</u>	<u>254,585</u>
Total	687,060	403,170

Durante los años 2016 y 2015, el importe del costo del servicio por US\$176 mil y US\$149 mil respectivamente, han sido incluidos en el estado de resultados como gastos administrativos y de ventas.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías relacionadas:

	31/12/16	31/12/15
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
<i>Corriente:</i>		
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		
FARCOMED (1)	2,335,072	637,522
Farmaliadas S.A.	601,737	672,989
Tiecone S.A.	106,196	67,906
Provefarma S.A. (2)	1,352,432	1,614,742
Farmagestión S.A.	<u>205,502</u>	<u>211,275</u>
Subtotal	<u>4,600,939</u>	<u>3,204,434</u>
<i>No corriente:</i>		
Abefarm S.A. ABF y Subtotal (3)	<u>5,481,489</u>	<u>1,980,205</u>
Total (Nota 7)	<u>10,082,428</u>	<u>5,184,639</u>
<u>Préstamos otorgados a partes relacionadas:</u>		
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		
FARCOMED	6,286,621	6,486,274
Provefarma S.A.	304,739	2,161,238
Tiecone S.A.	100,000	-
Farmagestión S.A.	<u>175,030</u>	<u>-</u>
Total	<u>6,866,390</u>	<u>8,647,512</u>

Compañías relacionadas por pagar:

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		
FARCOMED (4)	2,860,522	111,474
Tiecone S.A.	47,522	10,601
Provefarm S.A. (5)	8,153,483	3,096,728
Abefarm S.A. ABF (6)	1,628,388	1,097,772
Farmagestión S.A.	1,910	514
Inmobiliaria Terraplaza S.A.	833	830
Farmaliadas S.A.	51,070	-
Subtotal	<u>12,743,728</u>	<u>4,317,919</u>

Dividendos por pagar:

Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF y Subtotal	<u>2,150,000</u>	<u>2,150,000</u>
Total	<u>14,893,728</u>	<u>6,467,919</u>

Préstamos recibidos de partes relacionadas:

Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		
FARCOMED	1,632,167	-
Abefarm S.A. ABF	308	-
Farmaliadas S.A.	<u>150,000</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,782,475</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar por venta de mercadería.
- (2) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar por servicios gerenciales prestados a su compañía relacionada.
- (3) Constituye principalmente saldos pendientes de cobro generados por ventas a los afiliados de planes de salud de compañías aseguradoras que Abefarm S.A. ABF administra.
- (4) Corresponden principalmente a saldos pendientes de pago por compra de mercadería.
- (5) Corresponde a saldos pendientes de pago relacionados con los servicios administrativos, de almacenamiento y distribución de mercadería que presta esta entidad.
- (6) Corresponde a comisiones por pagar a favor de ABF por los consumos realizados de clientes afiliados a planes de salud con compañías aseguradoras que tienen convenios con ABF en puntos de venta con la compañía Econofarm.

Un detalle de transacciones con compañías relacionadas es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
<u>Ventas de mercadería:</u>		
Provefarma S.A.	5,281	3,732,848
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		
FARCOMED	1,460,467	739,034
Abefarm S.A. ABF	7	
Farmaliadas S.A.		618
Tiecone S.A.	18,988	28
Total	1,484,743	4,472,528
<u>Arrendos cobrados:</u>		
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		35,030
FARCOMED		
Abefarm S.A.	12,585	3,840
Tiecone S.A.		
Total	12,585	38,870
<u>Suministros de oficina vendidos:</u>		
Provefarma S.A.	15,084	207
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		
FARCOMED	4,535	1,727
Farmaliadas S.A.		443
Tiecone S.A.	679	
Total	20,298	2,377
<u>Servicios administrativos:</u>		
Provefarma S.A.	15,948	34,352
Farmagestión S.A.	132,200	
Total	148,148	34,352
<u>Intereses ganados por préstamos y mora:</u>		
Farmaliadas S.A.	16,204	29,291
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		
FARCOMED	561,120	443,145
Tiecone S.A.	1,443	31
Provefarma S.A.	132,687	34,315
Farmagestión S.A.	12,654	11,361
Total	724,108	518,143
<u>Otros ingresos varios:</u>		
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		
FARCOMED	310	3,434
Provefarma S.A.	3	6,685
Tiecone S.A.	-	1,803
Total	313	11,922
<u>Préstamos otorgados:</u>		
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A.		8,435,000
FARCOMED		
Provefarma S.A.		1,961,238
Farmagestión S.A.		175,030
Total	-	10,571,268

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
<u>Costos y Gastos:</u>		
Servicios Logísticos Provefarma S.A.	6,233,501	9,770,421
Servicios Administrativos Provefarma S.A.	5,845,969	5,128,697
Servicios Administrativos Farmacias y Comisariatos de Medicinas FARCAMED S.A.	18,360	
Servicios Gerenciales Provefarma S.A.	2,540,484	
Comisiones y otros servicios pagados Aberfarm S.A.	22,705	735,289
Uso de Marca Provefarma S.A.	<u>1,516,085</u>	<u>1,451,897</u>
Total	<u>16,177,104</u>	<u>17,086,304</u>
<u>Costos de ventas de suministros y papelería:</u>		
Provefarma S.A.	9,333	
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCAMED	29,710	8,459
Tiecone S.A.	<u>3,774</u>	<u>-</u>
Total	<u>42,817</u>	<u>8,459</u>
<u>Compra de mercadería:</u>		
Farmalladas S.A.	25,620	
Tiecone S.A.	54,713	732
Provefarma S.A.	4,402	
Abefarm S.A.	473,089	
Farmacias y Comisariatos de Medicinas FARCAMED S.A.	<u>2,563,041</u>	<u>484,470</u>
Total	<u>3,120,865</u>	<u>485,202</u>
<u>Arrendamientos:</u>		
Terraplaza S.A.	15,600	3,728
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCAMED	56,100	61,200
Inmofybe		<u>121,851</u>
Total	<u>71,700</u>	<u>186,779</u>
<u>Intereses pagados explícitos e implícitos:</u>		
Tiecone S.A.	1,796	
Abefarm S.A.	644	
Provefarma S.A.	310	
Farmacias y Comisariatos de Medicinas FARCAMED S.A.	<u>45,427</u>	<u>3,141</u>
Total	<u>48,177</u>	<u>3,141</u>
<u>Otros Gastos varios:</u>		
Provefarma S.A.	24	1,197
Abefarm S.A.		1,046
Farmagestión S.A.		325
Farmalladas S.A.	11,047	
Farmacias y Comisariatos de Medicinas FARCAMED S.A.		<u>45,511</u>
Total	<u>11,071</u>	<u>48,079</u>

18.1 Remuneraciones al personal clave de la gerencia

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

	31/12/16	31/12/15
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	<u>159.689</u>	156.128

19. PATRIMONIO

19.1 Capital social - El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende de 4,363,313 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

19.2 Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

19.3 Aportes para futuras capitalizaciones - La Compañía recibió aportes para futuras capitalizaciones según acta de junta general de accionistas celebrada durante el año 2014. De acuerdo a una comunicación formal de los accionistas, este valor será capitalizado durante el año 2017, cuya decisión será ratificada en la Junta General Ordinaria de Accionistas del año 2017.

19.4 Utilidades retenidas / (déficit acumulado):

	31/12/16	(Restablecidos) 31/12/15	1/1/15
Utilidades retenidas - distribuíbles (déficit acumulado)	(3,793,770)	1,165,758	949,762
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>222.717</u>	<u>222.717</u>	<u>222.717</u>
Total	<u>(3,571,053)</u>	<u>1,388.475</u>	<u>1,172.479</u>

El saldo de la siguiente cuenta surge de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, la cual según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrá ser utilizada de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

19.5 Dividendos - Durante el año 2015, la Compañía declaró dividendos a sus accionistas por US\$2.1 millones los cuales fueron pagados durante el año 2016. Con respecto al año en curso, la Compañía no ha declarado dividendos a los accionistas.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

20. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	(Restablecido)	
	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Costo de ventas	188,658,652	220,246,899
Gastos de administración y ventas	<u>68,899,685</u>	<u>73,320,092</u>
Total	<u>257,558,337</u>	<u>293,566,996</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	(Restablecido)	
	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Costo medicina y no medicina	188,658,652	220,246,899
Gasto beneficios a empleados	22,642,939	27,206,235
Arriendo locales y equipos	7,844,199	7,796,628
Servicios corporativos de relacionadas	7,415,176	3,162,693
Servicios de distribución relacionadas	6,215,730	7,114,692
IVA en compras no recuperado	2,835,714	2,544,569
Publicidad y propaganda	2,441,492	2,963,043
Gasto por depreciación, amortización y deterioro	2,272,690	1,883,123
Servicios básicos	1,531,926	1,509,274
Mantenimiento	1,213,283	1,234,742
Servicios especializados	936,941	4,639,425
Otros gastos de administración	<u>13,549,595</u>	<u>13,265,673</u>
Total	<u>257,558,337</u>	<u>293,566,996</u>

Gastos por beneficios a los empleados

	(Restablecido)	
	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Sueldos y salarios	15,948,664	18,370,827
Participación a trabajadores	-	814,323
Beneficios sociales	3,548,002	3,721,411
Aportes al IESS	2,034,831	2,276,373
Beneficios definidos	175,902	148,585
Otros	<u>935,540</u>	<u>1,874,716</u>
Total	<u>22,642,939</u>	<u>27,206,235</u>

21. INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde a ingresos originados en venta de recargas de tiempo aire de telefonía celular y televisión por cable efectuadas por los clientes en los diferentes establecimientos de la Compañía, conforme a lo establecido en los contratos suscritos con los proveedores que prestan los mencionados servicios. Un detalle del ingreso neto es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Facturación de servicios	34,920,540	40,265,992
Reembolso de servicios	<u>(32,160,261)</u>	<u>(37,071,836)</u>
Total	<u>2,760,279</u>	<u>3,194,156</u>

22. OTROS INGRESOS

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Arriendo de perchas (1)	1,765,414	3,272,800
Promociones y publicidad entregada con terceros (2)	506,239	700,862
Publicidad terceros en catálogos "Sana Sana"	300,509	358,551
Arriendos	201,512	237,865
Venta suministros y papelería a relacionadas	20,297	6,555
Utilidad en ventas de activos fijos	5,584	37,764
Varios	<u>920,442</u>	<u>407,550</u>
Total	<u>3,719,997</u>	<u>5,021,947</u>

(1) Corresponde a los ingresos obtenidos por el arrendamiento de perchas, 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. UTILIDAD (PÉRDIDA) BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN

Las utilidades (pérdidas) y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad (pérdida) básica por acción son los siguientes:

	31/12/16	31/12/15
Utilidad (pérdida) del año	(4,448,370)	2,620,579
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	4,363,313	4,363,313
Utilidad (pérdida) Básica por acción	____ (1,02)	____ 0,60

24. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2016, 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 "Sana Sana"), 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 18.

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 "Sana Sana" a nivel nacional. El plazo de duración del contrato es de 5 años renovables. Ver Nota 18.

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 cancelará un honorario mensual por estos conceptos. El plazo de duración del contrato es de 5 años renovables. Ver Nota 18.

Fideicomiso Titularización de Flujos "Sana Sana" - La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de septiembre del 2014 autorizó a que la compañía participe como originador de un proceso de titularización de flujos 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 el 3 de febrero del 2014 en el cual se presenta Econofarm S.A. como originador, Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., como agente de manejo y agente pagador y el Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Sana Sana" que se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No.2014-1-02-01272.

25. RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE EMITIDOS

Con posterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros de ECONOFARM, por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía realizó ciertas reclasificaciones con el propósito de presentar los activos intangibles y el estado de flujos de efectivo conforme lo requerido por las NIIF.

Como resultado de la mencionada reclasificación, los estados de situación financiera y flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2015 y 2014 han sido restablecidos. A continuación se presenta una reconciliación de los efectos del restablecimiento por los saldos de las cuentas informadas previamente:

Estados de situación financiera:

<u>Cuenta</u>	<u>Al 1/1/15 previamente reportado</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Restablecido Al 1/1/15</u>
<i>Activos Intangibles:</i>			
Concesiones	114,575		114,575
Licencias y software	55,889		55,889
Permisos de funcionamiento	1,244,714		1,244,714
Derechos de no competencia (1)	1,171,725	(1,171,725)	
Plusvalía mercantil (1)	5,075,983	1,171,725	6,247,708
Derechos de llave	3,108,259		3,108,259
Total	10,771,145	-	10,771,145

<u>Cuenta</u>	<u>Al 31/12/15 previamente reportado</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Restablecido Al 31/12/15</u>
<i>Activos Intangibles:</i>			
Concesiones	84,950		84,950
Licencias y software	55,818		55,818
Permisos de funcionamiento	1,244,714		1,244,714
Derechos de no competencia (1)	1,118,307	(1,118,307)	
Plusvalía mercantil (1)	5,075,983	1,118,307	6,194,290
Derechos de llave	3,079,837		3,079,837
Total	10,659,609	-	10,659,609

(1) **Reclasificación** - Constituye la reclasificación de "derechos de no competencia" a "plusvalía mercantil".

<u>Cuenta</u>	<u>Al 1/1/15 previamente reportado</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Restablecido Al 1/1/15</u>
Activos por impuestos diferidos	583,111	(201,143)	381,968
Utilidades retenidas	1,373,622	(201,143)	1,172,479

Cuenta	Al 31/12/15 previamente reportado	Ajuste	Restablecido Al 31/12/15
Activos por impuestos diferidos	689,236	(201,143)	488,093
Utilidades retenidas	1,589,681	(201,143)	1,388,475

Ajuste - Corresponden a la reversión del activo por impuesto diferido registrado en años anteriores.

Estados de flujos de efectivo:

	Al 31/12/15 previamente reportado	Ajustes y reclasificaciones	Restablecido Al 31/12/15
FLUJO DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad antes del impuesto a la renta (2)	4,841,294	(93,466)	4,747,828
Depreciación y amortización (1)	1,883,123	53,419	1,936,542
Deterioro de activos intangibles (1)	140,834	(53,419)	87,415
Provisión para jubilación patronal y desahucio (2)	138,942	9,542	148,484
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar (3)	7,353,303	251,450	7,604,753
Gastos acumulados (3)	(1,338,936)	194,364	(1,144,572)
Pago de beneficios definidos (3)		(361,888)	(361,888)

(1) Constituye la reclasificación de la cuenta "Deterioro de activos intangibles" a la cuentas "Depreciación y amortización".

(2) Constituye el ajuste por restablecimiento en aplicación a la enmienda NIC 19.

(3) Constituye reclasificación debido a que los valores de "Gastos acumulados" y "Pago de beneficios definidos" fueron presentados previamente en la variación neta de cuentas por pagar

26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 15 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Presidencia Ejecutiva de la Compañía en junio 15 del 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.