

Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF

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

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A. GPF Y SUBSIDIARIAS

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

| <u>Contenido</u> | <u>Página</u> |
|--|----------------------|
| Informe de los auditores independientes | 2 - 4 |
| Estado consolidado de situación financiera | 5 |
| Estado consolidado de resultado integral | 6 |
| Estado consolidado de cambios en el patrimonio | 7 |
| Estado consolidado de flujos de efectivo | 8 - 9 |
| Notas a los estados financieros consolidados | 10 - 61 |

Abreviaturas:

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF:

Opinión

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

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

Fundamentos de la opinión

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

Asunto de énfasis

Los estados financieros consolidados de Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, fueron examinados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades el 22 de junio del 2016. La Administración de la Corporación con posterioridad a la emisión de los estados financieros consolidados auditados, durante el año 2016, ajustó y reclasificó ciertos saldos por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, cuyos efectos se presentan con mayor detalle en la Nota 25.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y de sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Nosotros revisamos los ajustes y reclasificaciones mencionados precedentemente y descritos en la Nota 25, los cuales fueron realizados por la Administración de la Corporación. En nuestra opinión, tales ajustes y reclasificaciones son apropiados y han sido adecuadamente aplicados en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015 y 2014. Nosotros no fuimos contratados para auditar, revisar y aplicar procedimientos de auditoría a los estados financieros consolidados por los años 2015 y 2014; consecuentemente, no expresamos una opinión sobre los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, tomados en su conjunto. Nuestra opinión no es modificada con respecto a este asunto.

Información presentada en adición a los estados financieros consolidados

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

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

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

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

Responsabilidad de la Administración de la Corporación por los estados financieros consolidados

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

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

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

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

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

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

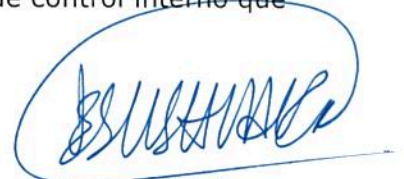
- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra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

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada de auditoría relacionada con la información financiera de las entidades que conforman el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo, así como únicos responsables de nuestra opinión de auditoría

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

Deloitte & Touche

Quito, Junio 28, 2017
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A. GPF Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | (Restablecidos) | | |
|--|---------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|
| | | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> | <u>1/1/15</u> |
| | | (en U.S. dólares) | | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 14,318,623 | 13,850,698 | 19,236,177 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 7 | 25,205,247 | 23,592,141 | 26,524,635 |
| Otros activos financieros | 12 | 1,250,376 | 1,607,153 | 2,604,301 |
| Activos por impuestos corrientes | 16 | 6,250,065 | 5,636,860 | 2,595,672 |
| Inventarios | 8 | <u>105,727,934</u> | <u>114,590,044</u> | <u>104,881,041</u> |
| Total activos corrientes | | <u>152,752,245</u> | <u>159,276,896</u> | <u>155,841,826</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | | |
| Propiedades y equipos | 9 | 89,651,478 | 89,090,011 | 77,301,516 |
| Propiedades de inversión | 10 | 12,008,326 | 11,123,071 | 11,114,327 |
| Activos intangibles | 11 | 45,239,821 | 39,388,570 | 25,204,952 |
| Otros activos financieros | 12 | 357,280 | 198,489 | |
| Otros activos | 13 | <u>1,930,485</u> | <u>1,769,231</u> | <u>2,031,404</u> |
| Total activos no corrientes | | <u>149,187,390</u> | <u>141,569,372</u> | <u>115,652,199</u> |
| | | | | |
| TOTAL | | 301,939,635 | 300,846,268 | 271,494,025 |

Ver notas a los estados financieros consolidados




Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo



Jan-Delf von Spreckelsen
Director de Finanzas Corporativas

| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | <u>Notas</u> | (Restablecidos) | | |
|---|---------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|
| | | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> | <u>1/1/15</u> |
| | | (en U.S. dólares) | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | | |
| Préstamos bancarios | 14 | 20,020,393 | 36,170,017 | 35,324,243 |
| Titularización de flujos | 14 | 4,889,897 | 4,673,434 | 4,403,064 |
| Papel comercial | 14 | 9,796,604 | 3,330,341 | |
| Préstamos de compañías relacionadas | 14,19 | 3,500,000 | 3,605,333 | 3,000,000 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 15 | 145,976,890 | 147,377,314 | 118,402,658 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 16 | 2,462,227 | 3,647,377 | 1,931,050 |
| Obligaciones acumuladas | 17 | 2,969,256 | 4,998,064 | 5,846,809 |
| Total pasivos corrientes | | <u>189,615,267</u> | <u>203,801,880</u> | <u>168,907,824</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | | |
| Préstamos bancarios | 14 | 52,124,061 | 24,542,774 | 38,365,987 |
| Titularización de flujos | | 4,231,713 | 8,544,322 | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 15 | 120,510 | 169,690 | 269,397 |
| Obligaciones por beneficios definidos | 18 | 6,073,782 | 5,238,645 | 5,073,886 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 16 | 365,097 | 295,228 | 589,564 |
| Total pasivos no corrientes | | <u>62,915,163</u> | <u>38,790,659</u> | <u>44,298,834</u> |
| Total pasivos | | <u>252,530,430</u> | <u>242,592,539</u> | <u>213,206,658</u> |
| PATRIMONIO: | 20 | | | |
| Capital social | | 34,000,000 | 34,000,000 | 34,000,000 |
| Reservas | | 12,721,953 | 11,606,426 | 10,423,977 |
| Utilidades retenidas | | 2,687,252 | 12,647,303 | 13,863,390 |
| Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | <u>49,409,205</u> | <u>58,253,729</u> | <u>58,287,367</u> |
| TOTAL | | <u>301,939,635</u> | <u>300,846,268</u> | <u>271,494,025</u> |


 Gabriela Tupuna
 Subgerente de Contabilidad y
 Costos


 Andrés Bermúdez
 Contador

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A. GPF Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

| | <u>Notas</u> | Año terminado (Restablecido) | |
|--|--------------|---|------------------------|
| | | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
| | | (en U.S. dólares) | |
| Ingresos por ventas de productos | | 495,527,157 | 575,063,228 |
| Ingresos por prestación de servicios | 22 | <u>4,208,353</u> | <u>4,367,264</u> |
| Total de ingresos | | 499,735,510 | 579,430,492 |
| COSTO DE VENTAS | 21 | (363,876,027) | (431,815,241) |
| MARGEN BRUTO | | <u>135,859,483</u> | <u>147,615,251</u> |
| Gastos de administración y ventas | 21 | (140,185,347) | (147,850,749) |
| Gastos financieros | | (7,502,421) | (6,488,589) |
| Otros ingresos | 23 | 11,429,305 | 20,189,108 |
| Otros gastos | | <u>(2,109,966)</u> | <u>(1,210,584)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | <u>(2,508,946)</u> | <u>12,254,437</u> |
| Ingresos (gastos) por impuesto a la renta: | 16 | (5,116,315) | (5,185,939) |
| Corriente | | <u>(69,869)</u> | <u>294,336</u> |
| Diferido | | | |
| Total | | (5,186,184) | (4,891,603) |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO | | <u>(7,695,130)</u> | <u>7,362,834</u> |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL: | | | |
| <i>Partida que no se reclasificará posteriormente a resultados:</i> | | | |
| Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total otro resultado resultado integral | | <u>(1,380,086)</u> | <u>(318,908)</u> |
| TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO ATRIBUIBLE PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA | | <u>(9,075,216)</u> | <u>7,043,926</u> |

Ver notas a los estados financieros consolidados

Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente EjecutivoJan-Delf von Spreckelsen
Director de Finanzas
CorporativasGabriela Tupuna
Subgerente de
Contabilidad CostosAndrés Bermúdez
Contador

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

| | Capital social | Aportes para Futuras capitalizaciones | ...Reservas... Legal Facultativa | ...Utilidades Retenidas... Por adopción de NIIF | Distribuíbles | Total |
|--|-------------------|---|-------------------------------------|---|---------------|-------------|
| | | ... (en U.S. dólares) ... | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2014, previamente reportados | 34,000,000 | 3,101,266 | 10,416,842 | 7,135 | 5,247,354 | 9,476,993 |
| Reclasificación de aportes para futuras Capitalizaciones (Nota 25) | | (3,101,266) | | | | |
| Ajuste activo por impuesto diferido (Nota 25) | | | | | (201,143) | (3,101,266) |
| Ajuste por enmienda NIC 19 (Nota 25) | | | | | (659,814) | (201,143) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2014, restablecidos (1 de enero del 2015) | 34,000,000 | - | 10,416,842 | 7,135 | 5,247,354 | 8,616,036 |
| Transferencia | | | 1,182,449 | | (1,182,449) | (1,182,449) |
| Dividendos declarados | | | | | (7,077,564) | (7,077,564) |
| Utilidad del año restablecida | | | | | 7,362,834 | 7,362,834 |
| Otro resultado integral del año, restablecido | | | | | (318,908) | (318,908) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015, restablecidos | 34,000,000 | - | 11,599,291 | 7,135 | 5,247,354 | 7,399,949 |
| Transferencias | | | 1,115,527 | | (1,115,527) | (1,115,527) |
| Pérdida del año | | | | | (7,695,130) | (7,695,130) |
| Otro resultado integral del año | | | | | (1,380,086) | (1,380,086) |
| Otros | | | | | 230,692 | 230,692 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2016 | 34,000,000 | - | 12,714,818 | 7,135 | 5,247,354 | (2,560,102) |
| Ver notas a los estados financieros consolidados | | | | | | 49,409,205 |

Ver notas a los estados financieros consolidados

1-26-16

Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo

Jan-Delf Von Spreckelsen
Director de Finanzas
Corporativas

Gabriela Tupuna
Subgerente de
Contabilidad Costos

Andrés Bermúdez
Contador

- 7 -

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A. GPF Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

| | | Año terminado (Restablecido) | |
|--|-------|---------------------------------|-------------------|
| | Notas | 31/12/16 | 31/12/15 |
| | | (en U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | | |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta | | (2,508,946) | 12,254,437 |
| <i>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación, antes de cambios de activos y pasivos operacionales:</i> | | | |
| Depreciación y amortización | 9,11 | 9,650,850 | 8,694,190 |
| Baja de propiedades y equipo | 9 | 734,613 | 3,848,383 |
| Bajas de activos intangibles | 11 | 414,839 | 150,361 |
| Provisión para cuentas dudosas | 7 | 338,609 | 755,614 |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio | 18 | 902,563 | 164,759 |
| Ajuste a valor razonable de propiedades de inversión | 10 | (52,741) | - |
| Provisión por deterioro | | 453,730 | 53,420 |
| Otros | | 53,700 | 7,607,622 |
| <i>Cambios en activos y pasivos operacionales:</i> | | | |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por Cobrar | | 16,607,497 | (1,969,497) |
| Inventarios | | 8,864,136 | (9,709,003) |
| Otros activos | | (143,136) | 1,696,910 |
| Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar | | (14,194,557) | 25,977,989 |
| Programas de lealtad | | 217,235 | (575,821) |
| Obligaciones acumuladas | | (2,104,681) | (9,133,274) |
| Pago de beneficios definidos | 18 | (1,296,717) | (925,822) |
| Pago de intereses | | (5,429,229) | (4,685,132) |
| Pago de impuesto a la renta | | (5,186,184) | (4,891,603) |
| Flujo de efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | | <u>7,321,581</u> | <u>29,313,533</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | | |
| Disminución (incremento) de otros activos Financieros | | (114,984) | 798,659 |
| Adquisición de propiedades y equipo | 9 | (7,203,021) | (19,630,569) |
| Adiciones de propiedades de inversión | 10 | | (8,744) |
| Adquisición de intangibles | 11 | (11,145,923) | (16,609,818) |
| Incremento de préstamos a compañías relacionadas | | | |
| Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión y pasan... | | (18,463,928) | (35,450,472) |

(Continúa...)

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

| <u>Notas</u> | Año terminado (Restablecido) | |
|--|---|------------------------|
| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión y vienen... | (18,463,928) | (35,450,472) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento de préstamos | 11,431,663 | 5,308,375 |
| Pagos titularización de flujos | (4,980,877) | - |
| Emisión de papel comercial | 6,818,489 | (1,455,649) |
| Incremento de préstamos con compañías Relacionadas | (105,333) | - |
| Dividendos pagados, declarados en años anteriores | (1,553,670) | (3,101,266) |
| Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de Financiamiento | <u>11,610,272</u> | <u>751,460</u> |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO: | | |
| Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo | 467,925 | (5,385,479) |
| SalDOS al comienzo del año | <u>13,850,698</u> | <u>19,236,177</u> |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO | <u>14,318,623</u> | <u>13,850,698</u> |

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ing. Luis Enrique Coloma
Presidente Ejecutivo


Jan-Delf von Spreckelsen
Director de Finanzas
Corporativas


Gabriela Tupuna
Subgerente de
Contabilidad Costos


Andrés Bermúdez
Contador

CORPORACIÓN GRUPO FYBECA S.A. GPF Y SUBSIDIARIAS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF (en adelante "la Corporación" o "El Grupo") fue constituida el 8 de noviembre de 2010, su objetivo principal es el de dedicarse a la compra y negociación de acciones y participaciones de otras compañías, con la finalidad de ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

Las principales actividades de las subsidiarias se relacionan principalmente con la venta de medicina y productos de consumo y sus operaciones están domiciliadas en el Ecuador.

| <u>Nombre de la subsidiaria</u> | <u>Actividad principal</u> | <u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u> |
|--|---|---|
| Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED (1) | Comercialización de productos farmacéuticos bajo la marca "Fybeca" | 99.9% |
| Econofarm S.A. | Comercialización de productos farmacéuticos bajo la marca "Sana Sana" | 99.9% |
| Tiecone S.A. | Venta de productos y comisariatos bajo la marca "Oki Doki" | 99.9% |
| Provefarma S.A. | Importación y distribución de productos farmacéuticos y servicio de logística | 99.9% |
| Abefarm S.A. ABF | Financiamiento de servicios de salud y beneficios farmacéuticos | 99.9% |
| Farmaliadas S.A. | Distribución de productos farmacéuticos al por mayor y menor | 99.9% |
| Farmagestión S.A. | Otorgar y conceder franquicias a terceros | 99.9% |
| Terraplaza S.A | Efectuar negocios de catacter inmobiliario | 99.9% |

(1) FARCOMED y Econofarm S. A. mantienen participación en el Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Fybeca y Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Sana Sana, respectivamente. Estos fideicomisos son considerados entidades de propósito específico y están integrados en los estados financieros de las subsidiarias.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica la Corporación en la preparación de sus estados financieros.

En la actualidad la Corporación mantiene 4.432 empleados.

Regulaciones - Las operaciones de la Corporación 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.

Proyectos estratégicos de la Corporación GPF - Como parte de las decisiones estratégicas de la Corporación, se emprendió varios proyectos entre el más destacado se encuentra 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 varios procesos, entre los más destacados estuvieron:

- Traspaso de 325 personas que realizaban funciones corporativas desde FARCOMED a PROVEFARMA, que involucró la cesión de pasivos laborales por US\$1,533,726 correspondientes a beneficios sociales, jubilación patronal y desahucio.
- Compra de instalaciones y equipos a FARCOMED.

Los mencionados cambios fueron realizados con la finalidad de concentrar en PROVEFARMA todos los servicios corporativos (distribución, logística, administración y otros) como parte del proceso de modernización corporativo, para poder generar mayores ingresos.

Adicionalmente, la Corporación 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 Compañía 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) 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 Corporación se concentró en la consolidación y avance del desarrollo del proyecto denominado "Mundo Vanguardista" que constituye el pilar de crecimiento futuro corporativo invirtiendo US\$9,221,303 (US\$16,525,319 para el año 2015)

El "Proyecto mundo Vanguardista", se encuentra dividido en dos fases de implementación que contemplan el desarrollo de los siguientes sistemas:

Fase I

Proyecto ERP - Los cuales contemplan la migración de los módulos de contabilidad, cuentas por pagar, activos fijos y la implementación de los módulos de Mantenimiento, proyectos, cuentas por cobrar, adquisiciones y ventas los que presentarán los siguientes beneficios a la empresa: i) Optimización de los procesos empresariales ii) Acceso a toda la información de forma confiable, precisa y oportuna (integridad de datos) iii) Posibilidad de compartir información entre todos los componentes de la organización y iv) Eliminación de datos y operaciones innecesarias.

Proyecto Planeación de la Cadena de Abastecimiento - Dicho proyecto tiene un alcance de planificación en las áreas de demanda, planificación del nivel de servicio y optimización de inventario y planificación del reaprovisionamiento el cual aumentará el nivel de servicio, fortalecer el proceso de planificación de ventas y operaciones con la finalidad de automatizar la planificación y optimizar los niveles de inventario

Proyecto WMS - El alcance de éste proyecto trata sobre la recepción, almacenamiento, planeación de envíos, picking y reposición, expedición, devolución, gestión de inventario. Los beneficios que se espera obtener son: i) optimización de la gestión de órdenes y del inventario ii) mejoramiento de la recepción, almacenamiento, ubicación y visibilidad del inventario iii) trazabilidad de los productos. iv) mejorar el nivel de servicio

Proyecto Vertical de Retail - El alcance de éste proyecto es la gestión de datos maestros, operaciones de mercadería, gestión de precios, auditoría de ventas, cuadre de facturas, gestión de importaciones en la fase 2 de implementación que empezará en el primer trimestre del año 2017 se implementaría el Análisis de Categorías, Planeación Financiera, cuyos beneficios que se espera obtener son i) optimización de los procesos empresariales ii) acceso a toda la información de forma confiable, precisa y oportuna iii) posibilidad de compartir información entre todos los componentes de la organización iv) optimizar gestión de categorías y precios v) flexibilidad en la planeación y ejecución de promociones

Fase II

Proyecto Centro de Distribución Logística - Con el fin de incrementar la capacidad de despacho de productos y garantizar entregas a tiempo, Provefarma automatizó su centro de distribución (CD), el cual se lo denomina como CD 2.

A continuación se detallan las características del CLA:

- Cuenta con una infraestructura de aproximadamente 13 mil metros cuadrados
- 7 mil ubicaciones pallets de almacenaje
- 24 mil ubicaciones de "picking"
- Capacidad de despacho de 450 pedidos diarios
- Mejora en los tiempos de llegada a punto de venta
- Disminución de errores de despacho
- Uso de tecnología de punta

FARCOMED es la propietaria del terreno sobre el cual se construyó el CLA, existe un contrato de arrendamiento de plazo anual que se renueva de manera sucesiva e indefinida.

Proyecto de Marketing - Comprende el desarrollo de un software específico para funciones de marketing, el cual se divide en dos módulos, denominados "Sales" y "Social". El objetivo de "Sales" es administrar la fuerza de ventas de Abefarm, y en cuanto a "Social" es la escucha y monitoreo de redes sociales para disminuir los tiempos de respuesta y mejorar la experiencia del cliente.

Los aplicativos que forman parte de la Fase II del proyecto empezaron a utilizarse a partir del mes de julio del 2016; sin embargo, hasta la fecha de emisión de los estados financieros los mismos se encuentran en una etapa de estabilización.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) *emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)*.

2.2 Moneda funcional - La moneda funcional de la Corporación 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 consolidados 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 Corporación 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 consolidados, 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 consolidados 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 consolidados.

2.4 Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Corporación y las entidades en las cuales ejerce control (subsidiarias). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

- a) Tiene poder sobre la participada;
- b) Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y
- c) Tiene la capacidad de usar su poder sobre la participada para afectar a sus rendimientos.

La Corporación reevalúa si controla una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la Corporación tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Corporación considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de voto de la Corporación en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- a) El tamaño de la participación de la Corporación del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto
- b) Los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo, otros tenedores de voto o de otras partes.
- c) Los Derechos derivados de otros acuerdos contractuales
- d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que el Grupo tiene, o no, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando la Corporación adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando este pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio, se incluyen en el estado consolidado de resultados y en el otro resultado integral desde la fecha de control de las ganancias de la subsidiaria hasta la fecha en que la Corporación deje de controlar a la referida compañía.

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios de la Corporación y de los intereses minoritarios. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Corporación y a las participaciones no controladoras aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación a las políticas contables de la Corporación.

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones intergrupales son eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación.

Cambios en las participaciones de propiedad de la Corporación en una subsidiaria

Los cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en una subsidiaria que no den lugar a la pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. El importe en libros de las participaciones del Grupo y de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustaron las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuida a los propietarios de la controladora.

Cuando el grupo pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida se reconoce en los resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y los pasivos de la subsidiaria y cualesquiera participaciones no controladoras. Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa subsidiaria son registrados como si el Grupo hubiese vendido directamente los activos pertinentes (es decir, reclasificado al resultado del período o transferido a otra categoría de patrimonio como lo especifican/permiten las NIIF aplicables). El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIC 39 o, cuando proceda, el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

2.4.1 Subsidiarias - Son aquellas entidades sobre las que la Corporación tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

2.4.2 Participaciones no controladoras - Se identifican de manera separada respecto a la participación de la Corporación. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras

aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas. Al 31 de diciembre del 2016, la participación no controladora no representa un efecto material, razón por la cual su participación no es revelada en los estados financieros consolidados adjuntos.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo - 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.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

La Corporación 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 Corporación mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar - Representados principalmente en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y cuentas por cobrar a 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 - Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, pasivos por emisión de obligaciones, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores 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.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Corporación reconoce un activo o pasivo financiero en el estado consolidado 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 Corporación 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 Corporación 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 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 Corporación 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 consolidado de resultados integrales, bajo el rubro gastos financieros.
- **Titularizaciones de flujos futuros y emisión de papel comercial** - 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. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.6.3 Deterioro de activos financieros - La Corporación constituye una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Corporación 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 Corporación y un análisis individualizado por tipo de cuenta y se presenta como un menor valor de las cuentas por cobrar.

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

2.7 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 Corporación 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.

2.8 Propiedades y equipos

2.8.1 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 Corporación ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 todos los proyectos de la Corporación 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.

2.8.2 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 Corporación 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.

2.8.3 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 Corporación, 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 |

- 2.8.4 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)

2.9 Propiedades de inversión

- 2.9.1 Medición inicial** - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción.
- 2.9.2 Medición posterior al reconocimiento inicial** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable el cual es obtenido mediante tasaciones efectuadas por peritos independientes, calificados, y de reconocida experiencia en el mercado. Las pérdidas y ganancias derivadas de la medición al valor razonable son registradas en el resultado del ejercicio en el que se originan. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.
- 2.9.3 Disposición de propiedades de inversión** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades de inversión es reconocida en los resultados del período que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

2.10 Activos Intangibles:

- 2.10.1 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.

2.10.2 Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios -

Cuando se adquiriera 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.

2.10.3 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.

2.10.4 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período sobre el cual se informa, la Corporación 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, la Corporación 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 Corporación reconoció una pérdida por deterioro de ciertos activos intangibles (Nota 11).

2.10.5 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 Corporación 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 |
| Proyectos tecnológicos | 10 |
| Derecho de llave | Indefinido |
| Goodwill | Indefinido |

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

2.11 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 Corporación 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

2.12 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 período 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 período en que se incurren.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido:

2.13.1 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 imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Corporación por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

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.

2.13.2 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 consolidados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Corporación 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 Corporación 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 Corporación tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.13.3 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.

2.14 Provisiones - Se reconocen cuando la Corporación tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Corporación 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.

2.15 Beneficios a los empleados

2.15.1 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 consolidado 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.

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

2.15.3 Bonos a los ejecutivos - La Corporación 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.

2.16 Reconocimiento de ingresos

2.16.1 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 Corporación, como se describe más adelante.

Las ventas de la Corporación, 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 Corporación 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.

2.16.2 Ingresos ordinarios por la prestación de servicios

- **Arrendamiento de perchas** - Los ingresos por arrendamiento de perchas son reconocidos por la Corporación 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.
- **Planes de lealtad** - La Corporación mantiene un programa de lealtad (fidelización) con sus clientes, que consiste en un sistema que permite la acumulación de puntos denominados "Vitalpuntos" por compras realizadas mayores a US\$3. Los puntos concedidos se reconocen como un componente separado de la transacción de venta inicial, los cuales son medidos a su valor razonable. El menor ingreso y/o gasto de los puntos concedidos se reconocen cuando los puntos se canjean como un menor valor de la venta. Los puntos caducan a los doce meses posteriores a la venta inicial.
- **Comisiones por recargas** - Se reconocen en resultados neto del valor facturado por las operadoras de telefonía móvil.

2.16.3 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Corporación 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.

2.17 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.

2.18 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros consolidados 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 Corporación 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.

2.19 Restablecimiento de saldos - Ciertas cifras de los estados financieros consolidados 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 Corporación identificó errores relacionados con la reversión del activo por impuestos diferidos y ciertas reclasificaciones relacionadas con activos intangibles y propiedades de inversión, lo que ha dado lugar a efectos materiales sobre la información presentada en los estados consolidados de situación financiera y el estado consolidado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2015 y 2014. De acuerdo con las modificaciones a la NIC 1, la Corporación ha presentado un tercer estado consolidados 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 16) y activos intangibles (Ver Nota 12) y utilidades retenidas.

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

Durante el año en curso, la Corporación 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 Corporación 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:

| <u>Impacto en activos, pasivos y patrimonio al 1 de enero 2015</u> | <u>Al 1/1/15 previamente reportado</u> | <u>Ajustes por enmienda a la NIC 19</u> | <u>Al 1/1/15 restablecido</u> |
|---|---|--|--|
| Obligaciones por beneficios definidos: | | | |
| Jubilación patronal | 3,560,278 | 657,099 | 4,217,377 |
| Desahucio | 853,794 | 2,715 | 856,509 |
| Utilidades retenidas | 14,724,347 | (659,814) | 14,064,533 |
| <u>Impacto en activos, pasivos y patrimonio al 31 diciembre 2015</u> | <u>Al 31/12/15 previamente reportado</u> | <u>Ajustes por enmienda a la NIC 19</u> | <u>Al 31/12/15 restablecido</u> |
| Obligaciones por beneficios definidos: | | | |
| Jubilación patronal | 3,251,094 | 988,533 | 4,239,627 |
| Desahucio | 985,272 | 13,746 | 999,018 |
| Utilidad del año | 7,555,808 | (192,974) | 7,362,834 |
| Utilidades retenidas | 13,850,725 | (1,203,422) | 12,647,303 |
| Otro resultado integral | (169,417) | (149,491) | (318,908) |
| <u>Impacto en activos, pasivos y patrimonio al 31 diciembre 2015</u> | | | <u>Año terminado 31/12/15</u> |
| Incremento en gasto por: | | | |
| Jubilación patronal | | | 290,374 |
| Desahucio | | | 235,967 |
| Disminución en gasto financiero | | | (333,367) |
| Disminución en la utilidad del año | | | <u>192,974</u> |

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

La Corporación 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 consolidados 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 Corporación, 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 consolidados, 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 Corporación.

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 consolidados de la Corporación.

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

| <u>NIIF</u> | <u>Título</u> | <u>Efectiva a partir</u> |
|---------------------------|--|--------------------------|
| 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 consolidados, 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.

- 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 Corporación prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Corporación. 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 Corporación prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro podría tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados 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 Corporación prevé que la aplicación de la NIIF 16 en el futuro podría tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados 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 consolidados evaluar los cambios en pasivos que surgen de actividades de financiamiento.

La Administración de la Corporación no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los estados financieros consolidados

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Corporación 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 Corporación 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 cargan a la provisión.
- 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 2,8,3 y 2,10,5.
- 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 Corporación 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 Corporación. 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 Corporación 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 Corporación - Las obligaciones por prestaciones definidas de la Corporación 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 Corporación 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 Corporación 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 procedimiento 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 consolidados, la Administración de la Corporación continua 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 Corporación 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 Corporación 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 Corporación 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 Corporación es el flujo de caja proveniente de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Corporación 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 Corporación 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 Corporación a la fecha del estado consolidado 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 <u>1 año</u> | Mayores a <u>1 año</u> |
|--|--------------------------|---------------------------|
| <i><u>Al 31 de diciembre del 2016:</u></i> | | |
| Préstamos (Nota 14) | 38,206,894 | 56,355,774 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15) | 145,962,160 | 120,510 |
| <i><u>Al 31 de diciembre del 2015:</u></i> | | |
| Préstamos (Nota 14) | 47,779,125 | 33,087,096 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15) | 147,377,314 | 169,690 |

- 4.4 Riesgo de capital** - Los objetivos de la Corporación 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 Corporación 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 Corporación.

Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Préstamos (Nota 14) | 94,562,668 | 80,866,221 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15) | 146,082,670 | 147,547,004 |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6) | <u>(14,318,623)</u> | <u>(13,850,698)</u> |
| Total deuda neta | <u>226,326,715</u> | <u>214,562,527</u> |
| Total patrimonio | <u>49,409,205</u> | <u>58,253,729</u> |
| Total Deuda Neta y Patrimonio | <u>275,735,920</u> | <u>272,816,256</u> |
| Ratio de apalancamiento (Deuda Neta / Total Deuda Neta y Patrimonio) | 82% | 79% |

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| <i>Activos financieros medidos al costo:</i> | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6) | 14,318,623 | 13,850,698 |
| <i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i> | | |
| Otros activos financieros (Nota 12) | 127,121 | 285,911 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7) | 25,250,012 | 23,592,141 |
| <i>Activos financieros medidos al valor razonable</i> | | |
| Acciones (Nota 12) | <u>1,480,535</u> | <u>1,519,731</u> |
| Total | <u>41,176,291</u> | <u>39,248,481</u> |
| <i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</i> | | |
| Préstamos (Nota 14) | 94,562,668 | 80,866,221 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15) | <u>146,082,670</u> | <u>147,547,004</u> |
| Total | <u>240,645,338</u> | <u>228,413,225</u> |

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

El valor razonable de acciones se determina de acuerdo a los precios de mercado disponibles en la Bolsa de Valores de Quito.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Efectivo | 2,554,670 | 760,594 |
| Depósitos en cuentas corrientes locales | 10,099,081 | 10,102,828 |
| Fondos en fideicomisos | 1,419,361 | 1,477,595 |
| Inversiones temporales | <u>245,511</u> | <u>1,509,681</u> |
| Total | <u>14,318,623</u> | <u>13,850,698</u> |

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

Fondos en fideicomisos - Corresponde el efectivo entregado a fideicomisos de titularización con el propósito de cumplir con las obligaciones establecidas en el contrato de constitución.

Inversiones temporales - Corresponden a inversiones en repos en instituciones financieras locales, con vencimientos de hasta 30 días, que devengan una tasa de interés promedio de entre el 0.5% y 2.5% anual.

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> | | |
| Clientes comerciales | 4,804,655 | 5,421,377 |
| Promociones acumulativas | 4,363,604 | 3,159,377 |
| Tarjetas de crédito | 3,690,103 | 3,600,681 |
| Clientes institucionales | 2,628,501 | 2,258,113 |
| Tarjetas empresariales | 2,536,656 | 2,959,376 |
| Arriendo de perchas | 445,613 | 486,368 |
| Clientes en gestión de cobro y otros | 4,177,566 | 4,151,303 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(5,078,894)</u> | <u>(4,740,285)</u> |
| Subtotal | <u>17,567,804</u> | <u>17,296,310</u> |
| <i>Compañías relacionadas</i> | | 617 |
| <i>Otras cuentas por cobrar</i> | <u>7,637,443</u> | <u>6,295,214</u> |
| Total | <u>25,205,247</u> | <u>23,592,141</u> |

Clientes comerciales - Corresponde principalmente a saldos pendientes de recuperación por la venta de mercadería

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.

Tarjetas de crédito - Incluye los valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito con las cuales la Corporación mantiene suscrito convenios para que sus afiliados puedan realizar consumos en los distintos puntos de venta.

Clientes institucionales - Corresponde a saldos por cobrar por concepto de compra de medicamentos (empresas privadas y hospitales) entidades con las cuales la Corporación mantiene suscrito convenios.

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

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 Corporación.

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 - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponden principalmente anticipos a proveedores de mercadería por US\$2.2 millones.

Cambio en la provisión para cuentas dudosas:

| | ... Año terminado ... | |
|----------------------------|-----------------------|------------------|
| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
| Saldos al comienzo del año | 4,740,285 | 4,297,128 |
| Provisión del año | 338,609 | 755,614 |
| Bajas | <u>-</u> | <u>(312,457)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>5,078,894</u> | <u>4,740,285</u> |

La Administración de la Corporación 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:

| | <u>2016</u> | <u>%</u> | <u>2015</u> | <u>%</u> |
|-------------------|-------------------|----------|-------------------|----------|
| Por vencer | 7,221,153 | 41% | 7,623,151 | 43% |
| Hasta los 60 días | 4,403,142 | 25% | 4,024,642 | 23% |
| 61 a 90 días | 704,503 | 4% | 472,873 | 3% |
| 91 a 120 días | 3,346,388 | 19% | 3,251,144 | 19% |
| Mas de 120 días | <u>1,937,383</u> | 11% | <u>1,924,500</u> | 11% |
| Total | <u>17,612,569</u> | | <u>17,296,310</u> | |

8. INVENTARIOS

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>Mercadería gravada con IVA:</i> | | |
| Medicinas | 7,087,954 | 7,969,422 |
| No medicinas | 43,373,070 | 40,232,244 |
| <i>Mercadería no gravada con IVA:</i> | | |
| Medicinas | 52,423,576 | 63,521,564 |
| No medicinas | 937,307 | 1,466,551 |
| Mercadería en tránsito | 692,575 | 359,215 |
| Suministros y papelería | 682,858 | 826,808 |
| Repuestos y materiales | <u>530,594</u> | <u>214,240</u> |
| Total | <u>105,727,934</u> | <u>114,590,044</u> |

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$363.8 millones y US\$431.8 millones, respectivamente.

Cierta cantidad de los referidos inventarios garantizan operaciones de créditos que la Corporación mantiene con instituciones financieras (Ver Nota 14).

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Costo | 135,049,308 | 129,944,182 |
| Depreciación acumulada | <u>(45,397,830)</u> | <u>(40,854,171)</u> |
| Total | <u>89,651,478</u> | <u>89,090,011</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | |
| Terrenos | 11,419,726 | 11,741,777 |
| Obras en proceso | 15,353,585 | 12,901,903 |
| Inmuebles | 35,561,114 | 36,657,082 |
| Instalaciones y adecuaciones | 13,932,356 | 14,234,543 |
| Muebles y enseres | 4,894,226 | 4,456,697 |
| Maquinaria y Equipo de seguridad | 2,440,354 | 2,538,753 |
| Equipo de computación | 3,179,422 | 3,867,287 |
| Instalaciones locales propios | 2,205,315 | 1,987,146 |
| Vehículos | 559,691 | 553,687 |
| Equipos de oficina | <u>105,689</u> | <u>151,136</u> |
| Total | <u>89,651,478</u> | <u>89,090,011</u> |

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| <i><u>Costo:</u></i> | | |
| Saldos al inicio del año | 129,944,182 | 114,161,996 |
| Adquisiciones | 7,203,021 | 19,632,361 |
| Reclasificación desde activos intangibles | 1,189,190 | |
| Otros | 63,293 | |
| Ventas y bajas | <u>(3,350,378)</u> | <u>(3,850,175)</u> |
| Saldos al final del año | <u>135,049,308</u> | <u>129,944,182</u> |
| <i><u>Depreciación acumulada:</u></i> | | |
| Saldos al inicio del año | (40,854,171) | (36,860,480) |
| Gastos por depreciación | (6,423,366) | (6,319,767) |
| Bajas y ajustes | <u>1,879,707</u> | <u>2,326,076</u> |
| Saldos al final del año | <u>(45,397,830)</u> | <u>(40,854,171)</u> |
| Saldos netos al cierre del año | <u>89,651,478</u> | <u>89,090,011</u> |

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Terreno | 9,237,126 | 8,911,471 |
| Valor razonable | <u>47,482</u> | <u>(9,387)</u> |
| Subtotal | 9,284,608 | 8,902,084 |
| Edificios | 2,738,060 | 2,202,856 |
| Valor razonable | 5,259 | 18,131 |
| Depreciación | <u>(19,601)</u> | |
| Subtotal | 2,723,718 | 2,220,987 |
| Total | <u>12,008,326</u> | <u>11,123,071</u> |

Al 31 de diciembre del 2016, el valor razonable se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, no relacionado con la Corporación quien cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas. El avalúo se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares.

11. ACTIVOS INTANGIBLES

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> | <u>1/1/2015</u> |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Costo | 59,118,053 | 49,597,015 | 32,987,194 |
| Amortización acumulada y provisión por deterioro | <u>(13,878,232)</u> | <u>(10,208,445)</u> | <u>(7,782,242)</u> |
| Total | <u>45,239,821</u> | <u>39,388,570</u> | <u>25,204,952</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | | |
| Concesiones (1) | 2,502,398 | 2,897,897 | 3,446,820 |
| Licencias y software | 2,853,912 | 3,139,866 | 3,100,615 |
| Permisos de funcionamiento (2) | 1,244,714 | 1,244,714 | 1,244,714 |
| Plusvalía mercantil (2) | 5,740,559 | 6,194,289 | 6,247,709 |
| Derechos de llave (3) | 3,312,371 | 3,435,696 | 3,470,843 |
| Proyectos tecnológicos (4) | 29,004,732 | 22,447,160 | 7,524,342 |
| Otros Sistemas Tecnológicos | 581,135 | 28,948 | 131,707 |
| Arriendos tecnológicos | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>38,202</u> |
| Total | <u>45,239,821</u> | <u>39,388,570</u> | <u>25,204,952</u> |

Los movimientos de activos intangibles se presentan a continuación:

| | (1) <u>Concesiones</u> | Licencias y <u>software</u> | (2) Permisos de <u>funcionamiento</u> | (2) Plusvalía <u>mercantil</u> | (3) Derecho <u>de llave</u> | (4) Proyectos <u>Tecnológicos</u> | Otros sistemas <u>Tecnológicos</u> | Arriendos <u>Tecnológicos</u> | <u>Total</u> |
|---|----------------------------------|--------------------------------|--|---|--|--|--|----------------------------------|---------------------|
| <i><u>Costo:</u></i> | | | | | | | | | |
| Saldos al 1 de enero del 2015, restablecidos | 7,450,049 | 6,318,720 | 1,250,333 | 6,796,184 | 3,470,843 | 7,524,342 | 131,707 | 45,016 | 32,987,194 |
| Adquisiciones | 68,584 | 1,794,527 | | | 33,450 | 14,922,818 | | | 16,819,379 |
| Bajas | | | | | (68,597) | | (102,759) | (38,202) | (209,558) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2015, restablecidos | 7,518,633 | 8,113,247 | 1,250,333 | 6,796,184 | 3,435,696 | 22,447,160 | 28,948 | 6,814 | 49,597,015 |
| Adquisiciones | 235,690 | 1,628,106 | | | | 8,728,827 | 553,300 | | 11,145,923 |
| Bajas | | (27,036) | | | (123,325) | | | | (150,361) |
| Reclasificación a Instalaciones y equipo | | | | | | (1,189,190) | | | (1,189,190) |
| Reclasificación a gastos | | | | | | (284,221) | (1,113) | | (285,334) |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2016 | <u>7,754,323</u> | <u>9,714,317</u> | <u>1,250,333</u> | <u>6,796,184</u> | <u>3,312,371</u> | <u>29,702,576</u> | <u>581,135</u> | <u>6,814</u> | <u>59,118,053</u> |
| <i><u>Amortización acumulada y provisión por deterioro:</u></i> | | | | | | | | | |
| Saldos al 1 de enero del 2015 | (4,003,229) | (3,218,105) | (5,619) | (548,475) | - | - | - | (6,814) | (7,782,242) |
| Provisión | | | | (53,420) | | | | | (53,420) |
| Gasto amortización | <u>(617,507)</u> | <u>(1,755,276)</u> | | | | | | | <u>(2,372,783)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2015 | (4,620,736) | (4,973,381) | (5,619) | (601,895) | - | - | - | (6,814) | (10,208,445) |
| Gasto amortización | (631,189) | (1,898,451) | | | | (697,844) | | | (3,227,484) |
| Provisión | | | | (453,730) | | | | | (453,730) |
| Bajas Depreciación | | <u>11,427</u> | | | | | | | <u>11,427</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2016 | <u>(5,251,925)</u> | <u>(6,860,405)</u> | <u>(5,619)</u> | <u>(1,055,625)</u> | | <u>(697,844)</u> | | <u>(6,814)</u> | <u>(13,878,232)</u> |
| Saldos netos al 31 de diciembre del 2016 | <u>2,502,398</u> | <u>2,853,912</u> | <u>1,244,714</u> | <u>5,740,559</u> | <u>3,312,371</u> | <u>29,004,732</u> | <u>581,135</u> | <u>-</u> | <u>45,239,821</u> |

- (1) Corresponde a concesiones de áreas comerciales otorgadas a la Corporación 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.
- (4) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, incluye costos activados como resultado de la puesta en marcha del proyecto "Mundo Vanguardista", entre los principales incluyen servicios de consultoría por US\$2,917,047 (2015: US\$6,395,382), adquisición de licencias y software por US\$2,250,926 (2015: US\$12,715,944), activación de intereses de préstamos recibidos por US\$1,382,523 (2015: 785,776), sueldos y otros beneficios a empleados por US\$721,655 (2015:US\$1,426,774).

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|---|------------------|-------------------|
| <i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i> | | |
| Certificados de depósito | 127,121 | 285,911 |
| <i>Activos financieros medidos al valor razonable:</i> | | |
| Certificados de inversion | - | 198,489 |
| Acciones (1) | 1,123,255 | 1,321,242 |
| Otros | <u>357,280</u> | <u> </u> |
| Total | <u>1,607,656</u> | <u>1,805,642</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | |
| Corriente | 1,250,376 | 1,607,153 |
| No corriente | <u>357,280</u> | <u>198,489</u> |
| Total | <u>1,607,656</u> | <u>1,805,642</u> |

- (1) Corresponde 639.111 acciones en Conjunto Clínico Nacional Conclina C.A. de series preferentes A y B. Durante el año 2016, la Administración de la Corporación reconoció una pérdida por valuación de acciones de US\$197,986.

13. OTROS ACTIVOS

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Depósitos en garantía (1) | 1,416,728 | 1,269,231 |
| Fondo en fideicomiso de ahorros | 500,000 | 500,000 |
| Otros | <u>13,757</u> | <u>-</u> |
| Total | <u>1,930,485</u> | <u>1,769,231</u> |

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

14. PRÉSTAMOS

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>Garantizados medidos al costo amortizado:</i> | | |
| Préstamos bancarios | 72,144,454 | 60,712,791 |
| Titularización de flujos | 9,121,610 | 13,217,756 |
| Papel comercial | 9,796,604 | 3,330,341 |
| Préstamos no garantizados de compañías relacionadas (Nota19) | <u>3,500,000</u> | <u>3,605,333</u> |
| Total | <u>94,562,668</u> | <u>80,866,221</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | |
| Corriente | 38,206,894 | 47,779,125 |
| No corriente | <u>56,355,774</u> | <u>33,087,096</u> |
| Total | <u>94,562,668</u> | <u>80,866,221</u> |

Préstamos bancarios - Constituyen préstamos con instituciones financieras locales con vencimientos mensuales, que generan intereses a tasas que fluctúan entre el 7.00% y 9.02% anual (7.40% y 9.02% anual para el año 2015). Un detalle es como sigue:

| | Tasa de interés anual | | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|---|--------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | | |
| Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO | 8.00% - 9.02% | 7.33% - 9.02% | 26,974,175 | 26,227,231 |
| Banco Internacional S.A. International Finance Corporation | 7.00% - 8.71% | 7.61% - 9.02% | 19,281,652 | 15,224,339 |
| IFC (1) | 7.94% | | 14,862,745 | |
| Citybank N.V. Ecuador | 8.00% - 9.00% | 8.00% | 4,070,316 | 7,081,616 |
| Banco de Guayaquil S.A. | 9.02% | 9% | 2,575,685 | 2,576,196 |
| Banco Bolivariano C.A. | 8.83% | 8.00% | 2,401,541 | 2,431,236 |
| Banco Pichincha C.A. | 8.00% - 9.02% | 7.40% - 8.25% | <u>1,978,340</u> | <u>7,172,173</u> |
| Total | | | <u>72,144,454</u> | <u>60,712,791</u> |

(1) En septiembre 15 del 2016, la Corporación suscribió un contrato para una línea de crédito con el International Finance Corporation - IFC hasta por US\$30 millones a un plazo de 8 años con tasas de interés variables. Al 31 de diciembre del 2016, el IFC ha realizado desembolsos de la línea de crédito por US\$15 millones, con una tasa de interés del 7.94%. El contrato de préstamo incluye ciertas condiciones que la Corporación debe cumplir, entre las cuales se detallan a continuación:

| <u>Ratio</u> | <u>Número de veces</u> | <u>Al 31 de diciembre del 2016</u> |
|-----------------------------|------------------------|--|
| Deuda financiera a EBITDA | Menor o igual a 3.2 | 3.1 |
| Ratio de cobertura de deuda | Mayor o igual a 1.2 | 1.4 |
| Índice de liquidez ajustado | Mayor o igual a 1.1 | 1.1 |

A continuación se detalla la metodología utilizada por la Corporación, para el cálculo de los índices descritos precedentemente:

Deuda financiera a EBITDA:

| <u>Concepto</u> | <u>Valor</u> |
|---|--------------------|
| Deuda financiera a EBITDA: | |
| (A) Deuda Financiera: | |
| Total Préstamos | 94,562,668 |
| Menos: | |
| Préstamos no garantizados de compañías relacionadas | <u>(3,500,000)</u> |
| Subtotal | 91,062,668 |
| Titularización de flujos | <u>(9,121,610)</u> |
| Papel comercial | <u>(9,796,604)</u> |
| Total Deuda Financiera | <u>72,144,454</u> |
| (B) EBITDA: | |
| Margen Bruto | 135,812,686 |
| Gastos operacionales | (128,985,877) |
| Otros ingresos | 10,291,949 |
| Efectos Extraordinarios: | |
| Contribución solidaria | (1,021,600) |
| Efectos por estabilización de sistemas de inventarios | (3,013,000) |
| Reestructuración | <u>(1,999,370)</u> |
| Total | <u>23,152,728</u> |
| Deuda financiera a EBITDA (A) / (B) | <u>3.1</u> |
| Ratio de cobertura de deuda: | |
| Pérdida del año | (9,075,216) |
| Efectos Extraordinarios: | |
| Contribución solidaria | 1,021,600 |
| Efectos por estabilización de sistemas de inventarios | 3,013,000 |
| Reestructuración | <u>1,999,370</u> |
| Pérdida ajustada | (3,041,246) |
| Más: | |
| Costos financieros | 7,539,024 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 9,678,044 |
| Provisiones | <u>20,020,393</u> |
| Subtotal A | <u>34,196,215</u> |
| Préstamos corrientes | 38,206,894 |
| Menos: | |
| Préstamos no garantizados de compañías relacionadas | (3,500,000) |
| Papel comercial | <u>(9,796,604)</u> |
| Subtotal B | <u>24,910,290</u> |
| Ratio de cobertura de deuda (A) / (B): | <u>1.4</u> |

| <u>Concepto</u> | <u>Valor</u> |
|-------------------------------------|--------------------|
| Índice de liquidez ajustado: | |
| (A) Activos corrientes | 152,752,245 |
| Pasivos corrientes | 189,615,267 |
| Menos: | |
| Exceso de inventario | (3,464,282) |
| Otros pasivos corrientes: | |
| Papel comercial | (9,796,604) |
| Consumos tarjetas corporativas | (9,606,751) |
| Otros | (3,354,331) |
| Pasivos corrientes ajustados | <u>138,483,008</u> |

Índice de liquidez ajustado (A) / (B): 1.1

Los cálculos mencionados precedentemente, han sido reportados por la Administración de la Corporación al IFC, y hasta la fecha de emisión de los estados financieros, la Corporación no ha recibido observaciones.

La Corporación garantiza dichas obligaciones con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles y prendas comerciales de su inventario de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

| <u>Institución</u> | <u>Tipo de gravamen</u> | <u>Tipo de garantía</u> | <u>Valor según avalúo de la entidad financiera</u> |
|--|-------------------------|---|--|
| Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO | Hipoteca | Terrenos | 20,757,646 |
| | Hipoteca | Terrenos y construcciones | 10,116,384 |
| | Hipoteca | Local comercial | 1,430,483 |
| Banco Bolivariano | Hipoteca | Edificio | 396,930 |
| Citibank N.A. Ecuador | Prendaria | Mercadería (medicinas) | 6,174,739 |
| Banco Internacional | Hipoteca | Terreno | 6,670,193 |
| Banco Pichincha C.A. | Prenda | Títulos y valores | 127,121 |
| | Hipoteca | Terrenos y locales | 2,019,409 |
| International Finance Corporation - IFC | Hipoteca | Terreno el Cortijo, Edificio Corporativo, Centro de Distribución - CLA Y Centro de Logística Inversa - CLI. | 31,450,580 |

Titularización de flujos de cartera de Econofarm - 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.

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

El valor de emisión fue por US\$12,500,000, clasificados en subseries desde "A1" hasta "A10" a una tasa de interés nominal del 7.5% anual, con un plazo de 1,800 días, con pagos de capital e intereses trimestrales, los fondos obtenidos fueron destinados para capital de trabajo.

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

- ***Excedente de flujos*** - De acuerdo a los reportes semestrales enviados por FARCOMED y ECONOFARM 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 por FARCOMED y ECONOFARM 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.

Papel comercial:

| <u>Emisión</u> | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Primera emisión | 9,485,797 | 3,308,479 |
| Más descuento en colocación | <u>310,807</u> | <u>21,862</u> |
| Total | <u>9,796,604</u> | <u>3,330,341</u> |

En octubre del 2015, mediante resolución SCVS.IRQ.DRMV.2015.2388 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual FARCOMED emitió papel comercial por un total de US\$20 millones colocando una primera serie durante el mes de noviembre del 2015. Un detalle es como sigue.

| <u>Clase</u> | <u>Sub serie</u> | <u>Fecha de emisión</u> | <u>Fecha de vencimiento</u> | <u>Valor Nominal</u> |
|--------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------|
| A | 1 | 23-Nov-15 | 16-Nov-16 | 3,000,000 |
| A | 2 | 30-Nov-15 | 23-Nov-16 | 300,000 |
| A | 3 | 30-Nov-15 | 23-Nov-16 | 23,000 |
| A | 4 | 10-Dic-15 | 16-Nov-16 | 3,000,000 |

Durante el año 2016, FARCOMED ha colocado otras series de papeles, las cuales fueron autorizadas durante el mismo año. Un detalle es como sigue

| <u>Clase</u> | <u>Sub serie</u> | <u>Fecha de emisión</u> | <u>Fecha de vencimiento</u> | <u>Valor nominal</u> |
|--------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| B | 1 | 29-Ene-16 | 22-Ene-17 | 100,000 |
| A | 5 | 04-Abr-16 | 29-Mar-17 | 1,000,000 |
| A | 6 | 11-Abr-16 | 05-Abr-17 | 1,000,000 |
| F | 1 | 01-Jul-16 | 23-Jun-17 | 2,000,000 |
| F | 2 | 07-Ago-16 | 26-Jul-17 | 5,000,000 |
| G | 1 | 22-Ago-16 | 16-Ago-17 | 1,000,000 |

Al 31 de diciembre del 2016, FARCOMED colocó papel comercial por US\$16,423,000 del total de autorizado según prospecto de oferta pública.

La emisión posee garantía general conforme lo dispuesto en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores. Al 31 de diciembre del 2016, el total de activos libres de gravamen de la Corporación asciende a un valor aproximado de US\$110 millones.

De acuerdo con lo indicado en el prospecto de oferta pública, FARCOMED deberá durante la vigencia de la obligación:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante mayor o igual a 0.85 a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. De acuerdo a los reportes semestrales enviados por FARCOMED al Consejo Nacional de Valores en mayo 31 y noviembre 30 del 2016, el resultado de este índice fue de 0.86. Éste fue calculado de acuerdo a estados financieros interinos no auditados que no incluyen ajustes de NIIF realizados por la Corporación al cierre del año.
- Activos reales sobre los pasivos reales exigibles que permanezcan en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. De acuerdo a los reportes semestrales enviados FARCOMED al Consejo Nacional de Valores en mayo 31 y noviembre 30 del 2016, el resultado de este índice fue de 1.15 y 1.59 respectivamente. Estos fueron calculados de acuerdo a estados financieros interinos no auditados que no incluyen ajustes de NIIF realizados por la Corporación al cierre del año.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Durante el año 2016 no existieron obligaciones en mora.
- Mantener durante la vigencia del programa, la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, del Capítulo III, título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. De acuerdo a los reportes semestrales enviados por FARCOMED al Consejo Nacional de Valores en mayo 31 y noviembre 30 del 2016, la emisión de papel comercial se encuentra respaldada por la garantía general que representó el 69.9% y 70.9% respectivamente. Estos fueron calculados de acuerdo a estados financieros interinos no auditados que no incluyen ajustes de NIIF realizados por la Corporación al cierre del año.

Los vencimientos de los préstamos bancarios, titularizaciones de flujos, papel comercial y préstamos a compañías relacionadas son como sigue:

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Corriente:</i> | 38,206,894 | 47,779,125 |
| <i>No corriente:</i> | | |
| 2018 | 6,383,470 | 20,971,485 |
| 2019 | 9,736,541 | 9,721,938 |
| 2020 | 9,181,279 | 2,272,597 |
| 2021 | 4,426,408 | 121,076 |
| 2022 | 7,012,692 | |
| 2023 | 7,307,692 | |
| 2024 | <u>2,307,692</u> | <u>-</u> |
| Total | <u>94,562,668</u> | <u>80,866,221</u> |

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| <i>Cuentas por pagar comerciales:</i> | | |
| Proveedores locales de mercaderías | 117,627,606 | 107,853,868 |
| Proveedores locales de servicios | 7,632,564 | 22,482,777 |
| <i>Compañías relacionadas (Nota 19)</i> | 7,279,077 | 8,772,535 |
| <i>Otras cuentas por pagar</i> | <u>13,558,153</u> | <u>8,437,824</u> |
| Total | <u>146,097,400</u> | <u>147,547,004</u> |
| <i>Clasificación:</i> | | |
| Corriente | 145,976,890 | 147,377,314 |
| No corriente | <u>120,510</u> | <u>169,690</u> |
| Total | <u>146,097,400</u> | <u>147,547,004</u> |

ESPACIO EN BLANCO

Proveedores locales de mercadería - Un detalle es como sigue:

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Leterago del Ecuador S.A. | 21,859,944 | 18,299,539 |
| Quifatex S.A. | 6,757,986 | 5,685,503 |
| Abbott Laboratorios del Ecuador Cía. Ltda. | 4,919,527 | 4,149,722 |
| Bayer S.A. | 4,575,560 | 4,187,157 |
| Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda. | 3,627,459 | 2,830,216 |
| Sanofi - Aventis del Ecuador S.A. | 3,246,309 | 2,195,463 |
| Beiersdorf S.A. | 3,063,028 | 1,745,168 |
| Ecuquímica Ecuatoriana de Productos Químicos | 2,526,750 | 1,479,652 |
| Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. | 2,518,871 | 1,228,464 |
| Kimberly - Clark Ecuador S.A. | 2,040,222 | 2,572,027 |
| Merck C.A. | 1,951,909 | 2,217,490 |
| Novartis Ecuador S.A. | 1,845,933 | 3,223,205 |
| Pfizer Cía. Ltda. | 1,806,315 | 2,034,065 |
| Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. | 1,744,723 | 1,839,243 |
| Otros menores a US\$1.7 millones (año 2016) | <u>55,143,070</u> | <u>54,166,954</u> |
| Total | <u>117,627,606</u> | <u>107,853,868</u> |

Proveedores locales de servicios - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, incluye principalmente saldos por pagar por concepto de servicios de telefonía y consultoría por US\$1,631,436 y US\$4,761,442 respectivamente.

Otras cuentas por pagar - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde principalmente a anticipos por arriendos, compras de inventarios y cuentas por pagar a empleados.

16. IMPUESTOS

16.1 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 | 2,126,167 | - |
| Credito tributario de impuesto a la renta | 10,650 | |
| Retenciones en la fuente | <u>4,113,248</u> | <u>5,636,860</u> |
| Total | <u>6,250,065</u> | <u>5,636,860</u> |
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i> | | |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones del IVA y Renta y total | <u>2,462,227</u> | <u>3,647,377</u> |

16.2 Impuesto a la renta - Un detalle del gasto por impuesto a la renta corriente pagado por cada una de las compañías de la Corporación, es como sigue

| | <u>2016</u> | | <u>2015</u> | |
|--|--|--|---|--|
| | Gasto por impuesto a la renta corriente (1) | Gasto (ingreso) por impuesto a la renta diferido | Gasto por impuesto a la renta corriente | Gasto (ingreso) por impuesto a la renta diferido |
| <i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i> | | | | |
| FARCOMED | 2,355,187 | (59,918) | 2,366,586 | (162,628) |
| Econofarm S.A. | 2,192,968 | 163,612 | 2,233,372 | (106,125) |
| Farmaliadas S.A. | 36,975 | 1,193 | 43,895 | 2,310 |
| Provefarma S.A. | 399,030 | (28,638) | 425,019 | (28,695) |
| Abefarm S.A. | 37,486 | (1,328) | 29,264 | 876 |
| Tiecone S.A. | 89,990 | (4,783) | 85,567 | 274 |
| Farmagestión S.A. | 780 | (33) | | (55) |
| Inmobiliaria Terraplaza S.A. | 3,899 | (175) | 2,236 | (293) |
| Logihealth S.A. | - | (61) | - | - |
| Total | <u>5,116,315</u> | <u>69,869</u> | <u>5,185,939</u> | <u>(294,336)</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2016, las subsidiarias reconocieron como gasto de impuesto a la renta el anticipo mínimo pagado.

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 25%. Se puede reducir la tarifa en 10 puntos porcentuales sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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

Saldos del impuesto diferido:

| | (restablecidos) Saldos al comienzo <u>del año</u> | Reconocido en <u>los resultados</u> | Saldos al fin <u>del año</u> |
|---|--|--|---------------------------------|
| Año 2016: | | | |
| <i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i> | | | |
| Por propiedades y equipos | (1,113,476) | 120,521 | 613,127 |
| Deterioro de cuentas comerciales | 818,248 | (205,120) | (992,954) |
| Otros | | <u>14,730</u> | <u>14,730</u> |
| Total | <u>(295,228)</u> | <u>(69,869)</u> | <u>(365,907)</u> |

Año 2015:

| | | | |
|---|------------------|----------------|------------------|
| <i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i> | | | |
| Por propiedades y equipos | (1,248,210) | 134,734 | (1,113,476) |
| Deterioro de cuentas comerciales | <u>658,646</u> | <u>159,602</u> | <u>818,248</u> |
| Total | <u>(589,564)</u> | <u>294,336</u> | <u>(295,228)</u> |

16.3 Contingencias fiscales

Actas de determinación - Al 31 de diciembre del 2016, la Corporación 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:

| <u>No. Juicio</u> | <u>Acta de determinación</u> | <u>Año</u> | <u>Valor</u> | <u>Subsidiaria</u> |
|-------------------|------------------------------|-----------------|--------------|--------------------|
| 17506-2014-0005 | 1720100100018 | 2007 (1) | 103,917 | Econofarm |
| 17501-2012-0092 | 1720120100009 | 2008 (2) | 236,503 | Econofarm |
| 17509-2014-0093 | 17200140100030 | 2009 (2) | 14,004 | Econofarm |
| 17510-2016-00370 | 17201624900153919 | 2011 (3) | 367,611 | Econofarm |
| 17505-2009-0093 | 1720090100200 | 2005 (4) | 517,017 | Farcomed |
| 17505-2009-0093 | 1720090100201 | 2006 (5) | 28,250 | Farcomed |
| 17505-2011-0032 | 1720110400021 | 2007 (5) | 107,953 | Farcomed |
| 17501-2013-0078 | 1720130100022 | 2008 (5) | 242,181 | Farcomed |
| 17751-2015-0227 | 1720130100324 | 2009 (5) | 27,262 | Farcomed |
| 17510-2015-00504 | 17201524900804731 | 2010 (6) | 509,236 | Farcomed |
| 17751-2016-00762 | 1720130100022 | 2011 (7) | 240,581 | Farcomed |
| 117012016286381 | 11201724900211574 | 2014 (8) | 381,970 | Farcomed |

- (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.
- (4) La Administración y sus asesores tributarios han presentado actos de impugnación a la mencionada acta de determinación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, dicho acto se encuentra en proceso de sentencia en los juzgados.
- (5) La Administración se acogió al proceso de amnistía tributaria basado en la normativa publicada en mayo 5 del 2015 en el Registro Oficial No. 493 y decidió pagar parte de las glosas determinados por el SRI. Los saldos adicionales se encuentran en proceso de sentencia en los juzgados.
- (6) En diciembre 23 del 2015, la Administración y sus asesores legales presentaron una impugnación ante la primera sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, dicho acto se encuentra en proceso de sentencia en los juzgados. Basado en el criterio de los asesores legales este contingente tiene posibilidades de éxito.
- (7) Durante el año 2015, la Administración y sus asesores legales presentaron actos de impugnación ante los juzgados respectivos. En noviembre 29 del 2016, el estatus de este acto estuvo en la Corte Nacional de Justicia en proceso de casación y en marzo del 2017, la Corte dictó sentencia negando la casación y ordenó el pago de glosas por US\$240,581 dado que el resto de diferencias determinadas fueron impugnadas por la Compañía y obtuvieron resultados favorables.

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\$350 mil para cubrir eventuales contingencias.

- (8) En abril del 2017 los asesores legales de la Compañía, presentaron un reclamo administrativo ante el Servicio de Rentas Internas en el cual se establece que las diferencias a pagar serían compensadas con el anticipo de impuesto a la renta pagado por la Compañía. En criterio de los asesores legales, este contingente tiene probabilidades de éxito.

Acuerdo de Precios Anticipado (APA) - En septiembre 17 de 2015, la Administración 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 Corporación no ha recibido respuesta al informe presentado ante el SRI; de acuerdo al criterio de los asesores legales de la Corporación, los sustentos presentados ante el SRI son razonables y la probabilidad de recibir respuesta favorable es alta.

16.4 Precios de transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes en el Ecuador, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia. 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, FARCOMED preparó dicho estudio mediante el cual se determinó que las transacciones realizadas con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Cabe señalar que, ECONOFARM y Provefarma se encuentran 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. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de ECONOFARM y Provefarma 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, ECONOFARM y Provefarma efectuaron el referido estudio 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 ECONOFARM y Provefarma basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, no han determinado ajustes para las transacciones efectuadas entre partes relacionadas para el año 2016; por lo tanto, no ha determinado ajustes en la determinación del impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2016.

Cabe señalar que, ABF, Inmobiliaria Terraplaza S.A., Tiecone S.A., Farmaliadas S.A. y Farmagestión S.A., no prepararon estudios de precios de transferencia correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015, en razón de que, durante dichos ejercicios, las operaciones de las Compañías con partes relacionadas no superaron el importe acumulado de US\$15 millones en cada año y la Administración considera que los efectos, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

Adicionalmente, y conforme a lo establecido en la legislación tributaria vigente en el Ecuador, Corporación Grupo Fybeca S.A. GPF GPF, está exenta del pago de anticipos de impuesto a la renta, en razón de que, su actividad económica consiste exclusivamente en la tenencia de acciones; por tal razón, la mencionada Compañía no preparó dichos estudios.

16.5 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 período 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.

17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Beneficios sociales | 1,576,453 | 1,789,675 |
| IESS por pagar | 769,569 | 625,884 |
| Participación trabajadores | 587,744 | 2,582,505 |
| Otros | <u>35,490</u> | <u>-</u> |
| Total | <u>2,969,256</u> | <u>4,998,064</u> |

Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Corporación en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

Conforme a la autorización del Ministerio de Trabajo, las subsidiarias Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED, Provefarma S.A. y Farmaliadas S.A., consolidan la participación a trabajadores dado que forman parte de un mismo grupo económico y sus negocios son similares y complementarios.

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

| | | (Restablecidos) | |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> | <u>1/1/15</u> |
| Jubilación patronal | 4,990,632 | 4,239,627 | 4,217,377 |
| Bonificación por desahucio | <u>1,083,150</u> | <u>999,018</u> | <u>856,509</u> |
| Total | <u>6,073,782</u> | <u>5,238,645</u> | <u>5,073,886</u> |

18.1 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) | |
|----------------------------------|---------------------------------|------------------|
| | <u>31/12/16</u> | <u>1/1/15</u> |
| SalDOS al comienzo del año | 4,239,627 | 4,217,377 |
| Costo de los servicios | 388,789 | 149,764 |
| Costo por intereses | 278,147 | 37,612 |
| Pérdidas (ganancias) actuariales | 448,056 | 97,185 |
| Beneficios pagados | <u>(363,987)</u> | <u>(262,311)</u> |
| SalDOS al fin de año | <u>4,990,632</u> | <u>4,239,627</u> |

18.2 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 Corporación 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) | |
|----------------------------------|---------------------------------|------------------|
| | <u>31/12/16</u> | <u>1/1/15</u> |
| SalDOS al comienzo del año | 999,018 | 856,509 |
| Costo de los servicios | 211,984 | 595,089 |
| Costo por intereses | 23,643 | 395,817 |
| Pérdidas (ganancias) actuariales | 781,235 | (184,886) |
| Beneficios pagados | <u>(932,730)</u> | <u>(663,511)</u> |
| SalDOS al fin del año | <u>1,083,150</u> | <u>999,018</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.

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

| | Año terminado | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| | | (Restablecido) |
| | <u>31/12/16</u> | <u>1/1/15</u> |
| Costo actual del servicio | 600,773 | 744,853 |
| Costos por intereses | 301,790 | 433,429 |
| Pérdidas (ganancias) actuariales | <u>1,229,291</u> | <u>(87,701)</u> |
| Total | <u>2,131,854</u> | <u>1,090,581</u> |

Durante los años 2016 y 2015, el importe del costo del servicio por US\$903 mil y US\$1.1 millones respectivamente, han sido incluidos en el estado consolidado de resultados como gastos administrativos y de ventas.

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. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2016 y 2015, cada subsidiaria incorporada en los estados financieros consolidados adjuntos, prepararon un análisis de sensibilidad de sus estudios actuariales, desarrollados en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos, conforme lo requiere la NIC 19 Beneficios a Empleados. Los análisis de sensibilidad preparados por cada una de las subsidiarias incorporadas a los estados financieros adjuntos, pueden no ser representativos de las variaciones reales en las obligaciones por beneficios definidos, ya que son poco probables que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|---|------------------|------------------|
| <i><u>Compañías relacionadas por pagar:</u></i> | | |
| Inmofybe S.A. | 201,514 | 141,246 |
| Cuentas por pagar Accionistas (1) | <u>7,077,563</u> | <u>8,631,289</u> |
| Total | <u>7,279,077</u> | <u>8,772,535</u> |
| <i><u>Préstamos recibidos de partes relacionadas:</u></i> | | |
| Inmofybe S.A. (2) | <u>3,500,000</u> | <u>3,605,333</u> |

(1) Corresponden a cuentas por pagar a los accionistas

(2) Corresponde a un préstamo contratado el 11 de julio del 2014 por un plazo de un año a una tasa de interés anual del 8%. Adicionalmente un préstamo por US\$500,000 otorgado en diciembre del 2015 por plazo de 14 meses a una tasa del 9%.

Un detalle de transacciones con compañías relacionadas es como sigue:

| | Año terminado | |
|--|-----------------|-----------------|
| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
| <i><u>Servicios compartidos y administrativos:</u></i> | | |
| Inmofybe S.A. | | 5,856 |
| Ginalu S.A. | <u>-</u> | <u>852</u> |
| Total | <u>-</u> | <u>6,708</u> |
| <i><u>Arriendos - Inmuebles:</u></i> | | |
| Inmofybe S.A. y total | <u>36,667</u> | <u>703,813</u> |
| <i><u>Intereses pagados:</u></i> | | |
| Inmofybe S.A. | <u>196,337</u> | <u>28,722</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administración de la Corporación no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

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

19.1 Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Corporación 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:

| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
|---|------------------|------------------|
| Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo | <u>3,679,387</u> | <u>3,670,511</u> |

20. PATRIMONIO

20.1 Capital social - El capital suscrito y pagado de la Corporación al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende de 34,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

20.2 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.

20.3 Utilidades retenidas:

| | 31/12/16 | (Restablecidos) 31/12/15 | 1/1/15 |
|---|------------------|-----------------------------|-------------------|
| Utilidades retenidas (perdidas acumuladas) - distribuibles | (2,560,102) | 7,399,949 | 8,616,036 |
| Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF | <u>5,247,354</u> | <u>5,247,354</u> | <u>5,247,354</u> |
| Total | <u>2,687,252</u> | <u>12,647,303</u> | <u>13,863,390</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.

20.4 Dividendos - Durante el año 2014, la Corporación declaró dividendos a sus accionistas por US\$7 millones y en el año 2016 pagó US\$1.5 millones.

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.

21. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

| | Año terminado 31/12/16 | (Restablecido) 31/12/15 |
|-----------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Costo de ventas | 363,876,027 | 431,815,241 |
| Gastos de administración y ventas | <u>140,185,347</u> | <u>147,850,749</u> |
| Total | <u>504,061,374</u> | <u>579,665,990</u> |

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

| | (Restablecido) | |
|--|--------------------|--------------------|
| | Año terminado | |
| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
| Costo de productos | 363,876,027 | 431,815,241 |
| Gasto beneficios a empleados | 60,087,680 | 69,914,291 |
| Arriendo locales y equipos | 15,154,324 | 17,024,879 |
| IVA en compras no recuperado | 5,287,818 | 5,067,181 |
| Publicidad, propaganda y servicios | 13,456,372 | 9,024,906 |
| Gasto por depreciación, amortización y deterioro | 9,678,044 | 8,747,610 |
| Servicios básicos | 4,072,474 | 4,003,383 |
| Mantenimiento | 3,092,046 | 3,446,489 |
| Otros gastos de administración | <u>29,356,589</u> | <u>30,622,010</u> |
| Total | <u>504,061,374</u> | <u>579,665,990</u> |

Gastos por beneficios a los empleados

| | (Restablecido) | |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Año terminado | |
| | <u>31/12/16</u> | <u>31/12/15</u> |
| Sueldos y salarios | 38,315,594 | 44,046,749 |
| Participación a trabajadores | 542,277 | 2,565,079 |
| Beneficios sociales | 9,319,690 | 8,853,213 |
| Aportes al IESS | 3,569,779 | 5,439,365 |
| Beneficios definidos | 902,563 | 1,178,282 |
| Otros | <u>5,271,031</u> | <u>7,831,603</u> |
| Total | <u>57,920,907</u> | <u>69,914,291</u> |

22. 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 Corporación, 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 | 43,819,425 | 51,275,885 |
| Rembolso de servicios | <u>(39,611,072)</u> | <u>(46,908,621)</u> |
| Total | <u>4,208,353</u> | <u>4,367,264</u> |

23. OTROS INGRESOS

| | Año terminado | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31/12/16 | 31/12/15 |
| Arriendo de perchas (1) | 5,439,526 | 6,934,943 |
| Promociones y publicidad entregada con terceros (2) | 3,260,262 | 1,207,268 |
| Publicidad terceros en catálogos | 300,509 | 3,521,046 |
| Arriendos | 769,870 | 857,026 |
| Utilidad en ventas de activos fijos | 62,059 | 7,543,433 |
| Varios | <u>1,597,079</u> | <u>125,392</u> |
| Total | <u>11,429,305</u> | <u>20,189,108</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 Corporación en conjunto con proveedores y terceros.

24. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Corporación, al 31 de diciembre del 2016, se detallan a continuación:

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.

Fideicomiso Titularización de Flujos futuros Fybeca - La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en la sesión del 4 de enero del 2012, autorizó a que la Compañía participe como originador de un proceso de titularización de flujos futuros provenientes de las ventas de la Región Costa, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros por un monto de US\$12,500,000 mediante Resolución No. Q.IMV.2012.3787 de 23 de julio del 2012. A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una evaluación por parte de Bankwatch Ratings S.A. calificador de riesgos; que le otorgó el 27 de julio del 2012 una calificación de "AAA" y en un nuevo análisis de la calificadora ICRE del Ecuador S.A. al 30 de noviembre del 2016 se otorgó la calificación "AAA".

Contrato de préstamo IFC - Con fecha 15 de septiembre del 2016, la Corporación suscribió un contrato de préstamo con el International Finance Corporation - IFC por US\$30 millones a un plazo de 8 años con una tasa de interés variable de 7.94%

25. RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PREVIAMENTE EMITIDOS

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

Como resultado de la mencionada reclasificación, los estados consolidados 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:

Con posterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados de la Corporación, por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Corporación realizó ajustes y reclasificaciones con el propósito de presentar el estado de situación financiera conforme lo requerido por las NIIF.

Como resultado de los mencionados ajustes y reclasificaciones, los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y 2014 han sido restablecidos. A continuación se presenta una reconciliación de los efectos del restablecimiento por los ajustes y reclasificaciones informadas previamente:

Estado consolidado 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 | 3,446,820 | | 3,446,820 |
| Licencias y software | 3,100,614 | | 3,100,614 |
| Permisos de funcionamiento | 1,244,714 | | 1,244,714 |
| Derechos de no competencia | 1,171,725 | (1,171,725) | |
| Plusvalía mercantil | 5,075,983 | 1,171,725 | 6,247,708 |
| Derechos de llave | 3,470,843 | | 3,470,843 |
| Proyectos tecnológicos | 7,524,342 | | 7,524,342 |
| Otros sistemas tecnológicos | 131,707 | | 131,707 |
| Arriendos y otros | <u>38,204</u> | | <u>38,204</u> |
| Total | <u>25,204,952</u> | | <u>25,204,952</u> |

| <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 | 2,897,897 | | 2,897,897 |
| Licencias y software | 3,139,866 | | 3,139,866 |
| Permisos de funcionamiento | 1,244,714 | | 1,244,714 |
| Derechos de no competencia | 1,118,307 | (1,118,307) | |
| Plusvalía mercantil | 5,075,983 | 1,118,307 | 6,194,290 |
| Derechos de llave | 3,435,696 | | 3,435,696 |
| Proyectos tecnológicos | 22,447,160 | | 22,447,160 |
| Otros sistemas tecnológicos | <u>28,947</u> | | <u>28,947</u> |
| Total | <u>39,388,570</u> | | <u>39,388,570</u> |

Reclasificación - Constituye la reclasificación de "derechos de no competencia" a "plusvalía mercantil".

| <u>Cuenta</u> | <u>Al 1/1/15 previamente reportado</u> | <u>Reclasificación</u> | <u>Restablecido Al 1/1/15</u> |
|---------------------------------------|--|------------------------|-----------------------------------|
| Otros activos financieros corto plazo | 1,283,059 | 1,321,242 | 2,604,301 |
| Otros activos financieros largo plazo | 1,321,242 | (1,321,242) | - |

| <u>Cuenta</u> | <u>Al 31/12/15 previamente reportado</u> | <u>Reclasificación</u> | <u>Restablecido Al 31/12/15</u> |
|---------------------------------------|--|------------------------|-------------------------------------|
| Otros activos financieros corto plazo | 285,911 | 1,321,242 | 1,607,153 |
| Otros activos financieros largo plazo | 1,519,731 | (1,321,242) | 198,489 |

Reclasificación - Constituye la reclasificación de "Otros activos financieros de largo plazo" a "Otros activos financieros a corto plazo", que corresponden a acciones de Conjunto Clínica Nacional - Conclina C.A.

| <u>Cuenta</u> | <u>Al 1/1/15 previamente reportado</u> | <u>Reclasificación</u> | <u>Restablecido Al 1/1/15</u> |
|--|--|------------------------|-----------------------------------|
| Aportes para futuras capitalizaciones | 3,101,266 | (3,101,266) | - |
| Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar | 115,301,392 | 3,101,266 | 118,402,658 |

Reclasificación – Corresponde a la reclasificación de “Aporte futuras capitalizaciones” a “Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar” registrado en el año 2014.

| <u>Cuenta</u> | Al 1/1/15 previamente reportado | <u>Ajuste</u> | Restablecido Al 1/1/15 |
|---|---------------------------------------|---------------|---------------------------|
| Pasivo por impuestos diferido | 388,421 | 201,143 | 589,564 |
| Utilidades retenidas | | | |
| Ajuste por impuesto diferido | - | (201,143) | (201,143) |
| Ajuste por enmienda NIC 19 (Ver Nota 2.20) | - | (659,814) | (659,814) |
| Total | 14,724,347 | (860,957) | 13,863,390 |

| <u>Cuenta</u> | Al 31/12/15 previamente reportado | <u>Ajuste</u> | Restablecido Al 31/12/15 |
|---|---|---------------|-----------------------------|
| Pasivo por impuestos diferidos | 94,085 | 201,143 | 295,228 |
| Utilidades retenidas | | | |
| Ajustes por impuesto diferido | - | (201,143) | (201,143) |
| Ajuste por enmienda NIC 19 (Ver Nota 2.20) | - | (1,002,279) | (1,002,279) |
| Total | 13,850,725 | (1,203,422) | 12,647,303 |

Ajuste - Corresponde a la reversión del activo por impuesto diferido reconocido por la subsidiaria Econofarm S.A. en años anteriores, cuyos efectos en los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron un incremento en el pasivo por impuesto diferido.

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 consolidados (junio 28 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos, excepto por el pago de glosas fiscales por US\$240 mil descritos en la Nota 16

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 Corporación en junio 28 del 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Corporación, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.