

Prospecto



S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR)
Capital Social Actualizado: Bs. 2.943.849.090,00
Capital Suscrito y Pagado: Bs. 1.718,47
RIF J-00026349-3

EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR
Emisión 2019-II
MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR: CINCO MIL
MILLONES DE BOLÍVARES (Bs. 5.000.000.000,00)

MONTO MÁXIMO AUTORIZADO	EL MONTO MÁXIMO DE PAPELES COMERCIALES QUE PODRÁ ESTAR EN CIRCULACIÓN EN CUALQUIER MOMENTO DURANTE LA VIGENCIA DE LA RESPECTIVA AUTORIZACIÓN SERÁ DE CINCO MIL MILLONES DE BOLÍVARES (Bs. 5.000.000.000,00).
SERIES	LA EMISIÓN 2019-II SERÁ EMITIDA EN UNA O VARIAS SERIES Y NO PODRÁN EXCEDER EN NINGÚN MOMENTO EL MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR.
VENCIMIENTO	LOS PAPELES TENDRÁN UNA VIGENCIA NO MENOR DE 15 DÍAS NI SUPERIOR A 360 DÍAS. EL PLAZO DE VENCIMIENTO DE LOS PAPELES NO PODRÁ SER ANTICIPADO Y NO PODRÁ SER POSTERIOR A LA FECHA DE EXPIRACIÓN DE LA AUTORIZACIÓN OTORGADA POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES.
RENDIMIENTO	EL RENDIMIENTO EFECTIVO DE CADA SERIE SERÁ DETERMINADO PREVIO AL COMIENZO DE LA COLOCACIÓN PRIMARIA, SEGÚN LO DESCRITO EN LA SECCIÓN 1.5 DE ESTE PROSPECTO
VALOR NOMINAL	LAS FRACCIONES DE LOS PAPELES COMERCIALES TENDRÁN UN VALOR NOMINAL DE UN MILLON QUINIENTOS MIL BOLÍVARES (Bs. 1.500.000,00) CADA UNA.
CALIFICACIÓN DE RIESGO	A1a CALIFICADORES, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A. OTORGÓ A LA EMISIÓN 2019-II LA CALIFICACIÓN CATEGORÍA "A", SUBCATEGORÍA "A3" GLOBAL RATINGS, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A. OTORGÓ A LA EMISIÓN 2019-II LA CALIFICACIÓN CATEGORÍA "B", SUBCATEGORÍA "B1"
REPRESENTANTE COMÚN	BANCO DEL CARIBE, BANCO UNIVERSAL, C.A.

La presente Emisión 2019-II de Papeles Comerciales al Portador ("Papeles") se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR) ("Nacional Farmacéutica", "SANFAR", "Farmahorro" o "El Emisor") celebrada el día 12 de febrero 2019 y por lo acordado en la Junta Directiva del Emisor celebrada el 15 de agosto 2019.

La Emisión 2019-II será ofrecida al público en general mediante la colocación de una (1) o más series, de acuerdo a los términos y condiciones establecidos en este Prospecto y en los avisos de inicio de colocación primaria de cada una de las series a ser publicados en prensa con días de anticipación a la fecha de inicio de la colocación de cada serie, siendo aplicable la publicación el mismo día de la fecha de inicio de colocación (el "Aviso de Inicio de Colocación"). Cada serie que se emita se encontrará representada en un Macrotítulo emitido por el monto total de la serie respectiva, el cual será entregado al Agente Custodio para su custodia (ver Sección 1.8 "Custodia de los Macrotítulos").

El capital de los Papeles que integran cada una de las series de la Emisión 2019-II será pagado de acuerdo a la modalidad descrita en la Sección 1.9 de este Prospecto.

"LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES CERTIFICA QUE SE HAN CUMPLIDO LAS DISPOSICIONES DEL DECRETO CON RANGO, VALOR Y FUERZA DE LEY DE MERCADO DE VALORES EN LO QUE RESPECTA A LA SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN PARA LA OFERTA PÚBLICA DE LOS VALORES DESCRITOS EN ESTE PROSPECTO. NO CERTIFICA LA CALIDAD DE LA INVERSIÓN".

La autorización de la presente Emisión de Papeles Comerciales fue otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores, según Providencia N° 025 de fecha 28 de febrero de 2020, quedó inscrita en el Registro Nacional de Valores en la misma fecha y tendrá una vigencia de un (1) año calendario, contado a partir del día siguiente de la fecha de emisión de la primera serie. Fecha máxima para iniciar la Oferta Pública: 28 de mayo de 2020.

INFORMACIÓN PERIÓDICA DISPONIBLE

El Emisor ha cumplido con los requisitos de aprobación establecidos por la Superintendencia Nacional de Valores (SUNAVAL). Este Prospecto contiene toda la información obligatoria que debe ser incluida en el mismo. La información no requerida en el Prospecto se encuentra a disposición del público en el Registro Nacional de Valores (R.N.V.).

Las declaraciones hechas en este Prospecto en relación con contratos, acuerdos, u otros documentos entregados, se hacen a modo referencial de las materias relacionadas.

Los documentos de inscripción (incluyendo la documentación completa) pueden ser consultados por el público en las oficinas del R.N.V. ubicadas en la Av. Francisco Solano López entre Calle San Gerónimo y Av. Los Jabillos, Edif. Superintendencia Nacional de Valores, Parroquia El Recreo, Sabana Grande, Caracas, Venezuela, del R.N.V.

El Emisor podrá solicitar en cualquier momento la inscripción de cualquiera de las series que integran la Emisión 2019-II en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (B.P.V.B.) y/o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., tanto para la colocación primaria de las respectivas series, como para la posterior negociación de los Papeles Comerciales en el mercado secundario, cumpliendo con lo establecido en el Reglamento Interno de la Bolsa correspondiente. En dicho caso, copias de los requerimientos exigidos, reportes y otras informaciones estarán disponibles en las oficinas de la Superintendencia Nacional de Valores.

El Emisor se encuentra sujeto a los requerimientos del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores, de las normas emanadas de la Superintendencia Nacional de Valores y, una vez que se inscriban en ellas las series, de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y/o de la Bolsa de Valores de Caracas C.A. En particular, el Emisor deberá suministrar a la SUNAVAL la información señalada en el “DECRETO CON RANGO, VALOR Y FUERZA DE LEY DE MERCADO DE VALORES”, en las “NORMAS RELATIVAS A LA INFORMACIÓN ECONOMICA Y FINANCIERA QUE DEBEN SUMINISTRAR LAS PERSONAS SOMETIDAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES”, en las “NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PUBLICA, COLOCACION Y PUBLICACION DE LAS EMISIONES DE VALORES” y en las demás normas emanadas de la SUNAVAL que sean aplicables.

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN

1.1 Tipo de Valor

Papeles Comerciales al Portador.

1.2 Monto Máximo Autorizado

El monto máximo de Papeles Comerciales que podrá estar en circulación, en cualquier momento durante la vigencia de la autorización, es de Cinco Mil Millones de Bolívares (Bs. 5.000.000.000,00). La autorización tendrá una vigencia de trescientos sesenta (360) días contados a partir del día siguiente de la fecha de emisión de la primera serie, la cual deberá ofertarse públicamente dentro de los tres (3) meses siguientes a la fecha de la aprobación de la Emisión otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores.

1.3 Emisión

La Emisión de Papeles Comerciales al Portador podrá efectuarse en una o varias series, simultáneas o sucesivas, dentro del referido límite de Cinco Mil Millones de Bolívares (Bs. 5.000.000.000,00). Ninguna de las series podrá ser inferior al diez por ciento (10%) del monto máximo autorizado. La Superintendencia Nacional de Valores podrá establecer un porcentaje diferente cuando a su juicio el ente emisor, mediante solicitud motivada, así lo justifique.

Por cuanto la normativa especial que regula la participación del pequeño inversionista en la oferta pública, exigida en el artículo 68 del Decreto con Rango Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores no ha sido dictada por la Superintendencia Nacional de Valores, el proceso de colocación primaria se realizará de acuerdo a lo establecido en el artículo 26 de las NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA, COLOCACION Y PUBLICACION DE LAS EMISIONES DE VALORES, dándole preferencia a los pequeños y medianos inversionistas.

Los Papeles Comerciales al Portador no podrán ser adquiridos de ninguna manera por personas naturales o jurídicas que sean nacionales o residentes fiscales de los Estados Unidos de América, en lo sucesivo denominadas en su conjunto como “ciudadanos de los Estados Unidos”. La definición de nacionales o residentes fiscales de los Estados Unidos deberá entenderse conforme a la normativa legal de dicho país. Del mismo modo, los Papeles Comerciales al Portador tampoco podrán ser vendidos o de cualquier otra forma transferidos a ciudadanos de los Estados Unidos luego de su colocación primaria.

1.4 Plazos

Las series que integren la presente Emisión tendrán un vencimiento fijo no inferior a 15 días ni superior a 360 días. El plazo de vencimiento no podrá ser anticipado y no podrá ser posterior a la fecha de expiración de la autorización otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores.

Únicamente, en caso de mora, la asamblea de los titulares de los Papeles Comerciales podrá convenir en un plazo mayor (Artículo N° 72 de las NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA, COLOCACION Y PUBLICACION DE LAS EMISIONES DE VALORES).

1.5 Precio y Rendimiento

La Tasa de Interés y/o rendimiento que devengarán los Papeles Comerciales serán determinados para cada serie previo al comienzo de la colocación primaria.

La colocación de la Emisión por series podrá realizarse a valor par, con prima o a descuento, de acuerdo con la determinación que se haga en el momento de la emisión de cada serie. La respectiva Tasa de Interés y el rendimiento efectivo proporcionado por cada serie, se determinará en el momento de su colocación inicial y será indicada en el respectivo Macrotítulo.

Los detalles relativos al precio y rendimiento de los Papeles Comerciales se explicarán en el Aviso de Oferta Pública correspondiente a cada una de las series.

1.6 Colocación

La colocación primaria de la Emisión 2019-II de Papeles Comerciales al Portador será coordinada por el Emisor. El Emisor se encargará de la asignación de las series objeto de la emisión y que será colocada por medio de Activalores, Casa de Bolsa, S.A. (en adelante “Líder de Colocación”), Caja Caracas, Casa de Bolsa, C.A. (en adelante “Co-líder de Colocación”) Solfin Casa De Bolsa, C.A. Adicionalmente, por decisión del Emisor, la colocación primaria de cualquiera de las series de Papeles Comerciales que se emitan bajo la presente Emisión podrá ser ejecutada directamente por los Agentes de Colocación, por la Bolsa Pública de Valores Bicentenario o a través de la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Para estos efectos, El Emisor acordará con los Agentes de Colocación; la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., los mecanismos más expeditos para la eficiente colocación de dichas series. La colocación de las series correspondientes a la Emisión 2019-II de Papeles Comerciales al Portador, será realizada bajo el sistema “A Mayores Esfuerzos”.

Los sujetos obligados que participen en la colocación primaria, deberán cumplir con las disposiciones contenidas en las “NORMAS RELATIVAS A LA ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN DE LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LOS DELITOS DE LEGITIMACIÓN DE CAPITALES, FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO, FINANCIAMIENTO A LA PROLIFERACIÓN DE ARMAS DE DESTRUCCIÓN MASIVA Y OTROS ILÍCITOS, APLICABLES A LOS SUJETOS REGULADOS POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES”.

Los demás detalles relativos al proceso de colocación, se explicarán en el Aviso de Oferta Pública que notificará el inicio de la colocación de cada serie, el cual será publicado en al menos un diario

de alta circulación nacional en días previos al inicio de la colocación primaria, el mismo día inclusive.

1.7 Mercado Secundario

El Emisor podrá inscribir en cualquier momento la Emisión 2019-II de Papeles Comerciales al Portador en la Bolsa Publica de Valores Bicentenario y/o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A.

1.8 Custodia de los Macrotítulos

Cada una de las series que se emita con base a la presente autorización estará representada por un Macrotítulo, cuyo valor nominal será igual al monto de la serie.

Cada Macrotítulo se mantendrá en custodia de la C.V.V. Caja Venezolana de Valores, S.A. ("C.V.V."). Este hecho se indicará en el Aviso de Oferta Pública de cada serie.

En este sentido, El Emisor, previo al inicio del proceso de colocación primaria de cada serie, entregará en depósito a la C.V.V. un Macrotítulo Preliminar emitido por el monto total anunciado de la serie en el Aviso de Oferta Pública.

Una vez culminado el proceso de colocación primaria de cada serie, el Emisor deberá sustituir el Macrotítulo Preliminar por un Macrotítulo Definitivo de valor nominal menor o igual al Macrotítulo Preliminar, según corresponda. El monto del Macrotítulo Definitivo ascenderá al monto total efectivamente colocado de la serie.

El Emisor autoriza a la C.V.V. a emitir, a solicitud de los inversionistas, certificados de custodia que evidencien el porcentaje del Macrotítulo Definitivo perteneciente al inversionista.

La custodia de todas las series se hará de conformidad con lo establecido en la Ley de Caja Venezolana de Valores y los reglamentos que la regulan.

El Emisor asume a su solo cargo todos los gastos cobrados por la C.V.V. en la asignación inicial y custodia del Macrotítulo. Sin embargo, el Emisor no asumirá aquellos gastos y costos que se ocasionen en virtud de las operaciones de transferencia de los papeles comerciales por causa de operaciones de mercado secundario o por cambio de depositante en la C.V.V.

1.9 Pago de los Macrotítulos

Los Macrotítulos, así como sus respectivos intereses, si los hubiere, se acreditarán al vencimiento de los mismos en las cuentas de los inversionistas por el o los Agentes de Pago designados por El Emisor, los cuales serán indicados en el Aviso de Oferta Pública.

El Emisor designó como Agente de Pago de las series a la Caja Venezolana de Valores (C.V.V.).

Cada serie será pagada por un solo Agente de Pago. La Caja Venezolana de Valores ha sido designada como el Agente de Pago de los títulos en custodia. El Emisor deberá proporcionar a

este Agente de Pago, con veinticuatro (24) horas de antelación a la fecha de vencimiento de los títulos, las instrucciones correspondientes para cumplir con el pago.

En caso que, una vez llegadas las fechas de pago correspondientes, no fuese posible la ejecución del pago al inversionista por circunstancias ajenas a la C.V.V. y/o El Emisor, las cantidades correspondientes quedarán a la disposición del inversionista, quien podrá exigir las en la dirección del Agente de Pago señalada en el Aviso de Oferta Pública, sin que las mismas generen ningún tipo de interés o rendimiento adicional a favor de los tenedores.

El Emisor se reserva en todo momento el derecho de pagar directamente los Macrotítulos emitidos.

1.10 Uso de los Fondos

Los fondos provenientes de la colocación de la Emisión 2019-II de Papeles comerciales, serán utilizados por el Emisor: 100% para Capital de Trabajo, para la realización de las actividades relativas al objeto social del Emisor.

1.11 Representante Común

El Emisor ha designado a Banco del Caribe, C.A. Banco Universal como Representante Común de los tenedores de los Papeles Comerciales para la presente Emisión, según lo aprobado por la Superintendencia Nacional de Valores mediante la Providencia N° 025 de fecha 28 de febrero de 2020, de acuerdo a lo establecido en el artículo 109 de las NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PUBLICA, COLOCACION Y PUBLICACION DE LAS EMISIONES DE VALORES.

El Representante Común debe vigilar el fiel cumplimiento de todos los deberes contraídos por la sociedad emisora para con los tenedores de Papeles Comerciales que representa.

“TODO TENEDOR DE PAPELES COMERCIALES PUEDE SOLICITAR UNA COPIA DEL ACUERDO QUE RIJA LAS RELACIONES ENTRE LA ENTIDAD EMISORA Y EL REPRESENTANTE DE LOS TENEDORES DE LOS PAPELES COMERCIALES, LA CUAL SERÁ ENVIADA INMEDIATAMENTE POR LA ENTIDAD EMISORA”.

1.12 Calificaciones de Riesgo

De acuerdo a lo exigido por el Artículo No. 11 de las “NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PUBLICA, COLOCACION Y PUBLICACION DE LAS EMISIONES DE VALORES”, la presente Emisión fue debidamente calificada por dos (2) Sociedades Calificadoras de Riesgo, diferentes e independientes entre sí, las cuales emitieron las siguientes calificaciones:

- A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., otorgó a la Emisión la calificación Categoría “A”, Subcategoría “A3”.

- Global Ratings, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., otorgó a la Emisión la calificación Categoría “B”, Subcategoría “B1”.

2. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD EMISORA

2.1 Nombre, Domicilio y Duración

La Sociedad se denomina S.A. Nacional Farmacéutica, (en lo sucesivo “Nacional Farmacéutica”, “SANFAR”, “Farmahorro” o “Emisor”) es una entidad mercantil domiciliada en el Municipio Sucre, Estado Miranda. La duración de la compañía será de cincuenta (50) años, contados a partir de la fecha de registro del Acta de Asamblea General de Accionistas del 29 de agosto de 2018. Sin embargo, el referido plazo, podrá ser acortado o prorrogado siempre y cuando tal decisión sea acordada en Asamblea de Accionistas.

2.2 Datos de Registro

S.A. Nacional Farmacéutica fue originalmente inscrita ante el Registro Mercantil Segundo de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda, el día 22 de noviembre de 1951, bajo el Nro. 884, Tomo 4-A, siendo su última modificación estatutaria la inscrita en fecha 29 de agosto de 2018, bajo el N° 2, Tomo 207-A SDO, e inscrita en el Registro de Información Fiscal (RIF) bajo el N° J-00026349-3.

2.3 Dirección de la Oficina Principal y Teléfono

La compañía tendrá su domicilio en la siguiente dirección: Calle 3-a de la Zona 4, Edificio Torre del Este, Piso PB, Urbanización La Urbina, Municipio Sucre, Caracas, Estado Miranda. Teléfono: (0212) 600.62.03.

2.4 Objeto Social

El Emisor tiene como objeto el ejercicio de las siguientes actividades: (i) La explotación y administración de establecimientos de farmacia bajo la marca comercial “Farmahorro”, lo cual supone la dispensación al público a través de establecimientos de farmacia, de medicamentos y demás artículos del ramo; siendo que ellos se efectuarán todo género de preparaciones medicamentosas, oficiales y magistrales realizadas por un farmacéutico, conforme al ordenamiento jurídico vigente en la República Bolivariana de Venezuela. En ejercicio de esta actividad la compañía podrá realizar además la comercialización, producción, fabricación, transformación, distribución, almacenaje, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios de consumo masivo o no, muy especialmente, entre otros, productos: a) farmacéuticos y los servicios relacionados con dicha área, cosméticos, tocador, productos naturales, productos biológicos,

materiales, equipos de salud y alimentos, bebidas (no alcohólicas), productos de cuidado e higiene personal, productos de limpieza y de cuidado para el hogar de uso doméstico, productos plaguicidas de uso doméstico para el control de plagas, productos de ferretería; y b) todos los productos y servicios del área de insumos pecuarios, para animales y mascotas, productos farmacéuticos, plaguicidas, biológicos, materiales, alimentos y equipos, todo de uso veterinario. (ii) La explotación y administración de establecimientos de droguería y de centros de distribución de medicamentos para su propia red de farmacias bajo la marca comercial “Farmahorro”, lo cual supone la distribución de medicamentos y otros productos afines desde sus establecimientos de almacén, droguería o centro de distribución hacia sus farmacias o tiendas en el territorio nacional, siendo que no se emitirán facturas desde los almacenes, droguerías o centros de distribución, a las farmacias operadas por la compañía bajo la marca comercial “Farmahorro”, a las cuales sean distribuidos dichos medicamentos y demás productos, sino que toda mercancía irá acompañada de notas de entrega o documentos similares, ya que no habrá ventas desde los establecimientos de almacén, droguería o centros de distribución, sino que las ventas serán efectuadas al detal desde las farmacias o tiendas pertenecientes a la compañía bajo la marca comercial “Farmahorro”, a los consumidores finales de las mismas. La compañía podrá además desde sus establecimientos de almacén, droguería o centro de distribución funcionar como intermediario entre los laboratorios fabricantes, las casas de representación y las farmacias e instituciones dispensadoras de salud que forman parte de su red comercial. (iii) La explotación y administración de almacenes generales para el acopio y distribución de medicamentos provenientes de laboratorios farmacéuticos o casas de representación instalados en el país debidamente registrados y autorizados, dentro del marco permitido por las leyes que regulan la materia. (iv) La explotación y administración de Casas de Representación bajo cualquier nombre comercial, lo cual supone: la comercialización, suministro, registro, distribución a establecimientos farmacéuticos, almacenamiento, compra-venta al mayor, importación, exportación y representación de especialidades farmacéuticas, materias primas, insumos hospitalarios y clínicos, materiales medico quirúrgicos y equipos médicos. También podrá importar, distribuir y registrar productos cosméticos, productos naturales, homeopáticos, alimentos, bebidas no alcohólicas, envases y contenedores para alimentos y bebidas, productos de aseo doméstico, insecticidas de uso doméstico, mobiliario útil para el desarrollo del presente objeto y todo lo relacionado con el ramo de su objeto social; asimismo, la Compañía podrá utilizar también todo tipo de operaciones comerciales o industriales necesarias para el cumplimiento de su objeto, pues la Compañía podrá realizar cualquier acto o negocio jurídico de lícito comercio sin limitación y siempre legalmente autorizados bajo el marco legal de la autoridades y normas sanitarias y de otra índole correspondiente a su actividad. Sin perjuicio de lo expuesto en las secciones que precedentes, la compañía podrá realizar también todo tipo de operaciones, comerciales o industriales necesarias para el cumplimiento de su objeto social antes descritos, entendiéndose que

las actividades mencionadas anteriormente son enunciativas y de ninguna manera taxativa, pues la compañía podrá realizar cualquier acto o negocio jurídico de lícito comercio sin limitación alguna”.

2.5 Evolución del Capital Social

Fecha	Capital Social	Datos de Registro
22/11/1951	600.000,00 Bs	N°884 Tomo 4-A Sgdo
18/3/1957	3.500.000,00 Bs	N°8 Tomo 15-A Sgdo
24/12/1976	9.100.000,00 Bs	N°68 Tomo 145-A Sgdo
20/12/1977	10.300.000,00 Bs	N°2 Tomo 156-A Sgdo
22/12/1999	639.700.000,00 Bs	N°61 Tomo 91
24/5/2004	676.530.000,00 Bs	N°76 Tomo 77-A Sgdo
10/5/2006	2.025.731.000,00 Bs	N°40 Tomo 80-A Sgdo
10/6/2008	16.642.300,00 Bs	N°72 Tomo 103-A Sgdo
26/6/2014	37.000.000,00 Bs	N°141 Tomo 31-A Sgdo
9/2/2015	35.291.768,00 Bs	N°38 Tomo 14-A Sgdo
6/4/2017	171.847.530,00 Bs	N°7 Tomo 89-A Sgdo

2.6 Estructura Accionaria

El Capital Social de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), es de Mil Setecientos Dieciocho con Cuarenta y Siete Centésimas de Bolívares (Bs. 1.718,47), el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado. El capital está dividido en Treinta y Cuatro Millones Trescientos Sesenta y Nueve Mil Quinientas Seis acciones (34.369.506).

Accionistas	# Acciones	Porcentaje
Corporación VENFAR, C.A.	34.369.506	100%
TOTAL	34.369.506	100%

2.7 Dirección y Administración

La administración de la Compañía estará a cargo de dos (2) Directores, todos los cuales serán nombrados por la Asamblea General de Accionistas. Los Directores, podrán ser o no accionistas de la compañía y durarán cinco (5) años en el ejercicio de sus funciones, o hasta tanto sean nombrado sus sucesores, pudiendo ser reelegidos. En caso de faltas absolutas de algunos de ellos, se convocará a una Asamblea Extraordinaria a fin de nombrar a la persona que ocupará la vacante por el resto del período

Los directores, actuando conjuntamente, sin otras limitaciones que las establecidas en la Ley y en los estatutos sociales, tendrán las siguientes atribuciones, facultades y obligaciones:

- a) Ejercer la dirección y representación de la compañía en sus negociaciones con terceros, pudiendo realizar toda clase de actos y celebrar los contratos que sean necesarios para el desarrollo de su objeto
- b) Ejercer la dirección y representación de los negocios de la compañía, fijando la política general a seguir, las normas de organización y reglamentos internos con las únicas limitaciones de aquellos actos que sean de la competencia exclusiva de la Asamblea de Accionistas
- c) Ejercer el control y vigilancia de los aspectos administrativos y operativos de la compañía
- d) Disponer del pago de los dividendos de la compañía de acuerdo a lo aprobado en la Asamblea de Accionistas
- e) Ejecutar las decisiones de la Asamblea de Accionistas
- f) Vigilar los actos que ejecuten los funcionarios, empleados y personas que actúen en nombre de la compañía
- g) Recibir valores, propiedades y bienes de cualquier especie que hayan de entregarse a la Compañía
- h) Presentar a la Asamblea de Accionistas para su consideración los estados financieros de cada ejercicio
- i) Presentar al Comisario, con un (01) mes de anticipación por lo menos al día fijado para la reunión de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, el balance de la compañía, con los respectivos documentos justificados, en la forma prescrita por el artículo 304 del Código de Comercio
- j) Informar a la Asamblea sobre los ingresos, gastos y existencias, y formular el Informe General de Administración, adjuntándolo al Balance General de cada ejercicio económico
- k) Suscribir contratos de arrendamiento de bienes muebles e inmuebles, incluso por más de dos (02) años
- l) Designar apoderados judiciales, con las facultades que estime conveniente a los intereses de la compañía, incluso para darse por citado, notificado o emplazado, convenir, desistir, transigir, comprometer en árbitros arbitradores o de derecho, hacer posturas en actos de remate, entre otros
- m) Representar a la compañía ante todo tipo de autoridades gubernamentales, administrativas, y organismos públicos o privados
- n) Designar y remover a los gerentes y demás personal de la compañía
- o) Delegar en otros funcionarios de la compañía las atribuciones, facultades y obligaciones que crea conveniente

- p) Presidir y Certificar las Actas de Asamblea de Accionistas, sean estas ordinarias o extraordinarias, o designar a quienes presidirán y certificarán las mismas a excepción de aumento de capital, pago de dividendo, modificación de estatutos, fusiones y/o liquidaciones las cuales serán reservados para la Asamblea de Accionistas
- q) Fijar el régimen de firmas de Letras de Cambio, Pagaré, Cartas de Créditos
- r) Aceptar y/o renovar pagarés y cualesquiera otros instrumentos o contratos de préstamos, ya sean a corto, mediano o largo plazo con cualquier institución financiera, pudiendo suscribir todos aquellos documentos que sean necesarios. Así mismo podrá constituir y/o renovar prenda prendas, hipotecas o anticresis sobre bienes, otorgar fianza, aval, y cualquiera otra garantía a favor de terceros o entidades bancarias.

2.7.1. Junta Directiva

La Junta Directiva designada para el periodo 2018-2023 quedó conformada por las siguientes personas:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
Nicolas Agustin Lazo Gomez	Director Ejecutivo
Jose Luis Velasquez Alborno	Director Ejecutivo

NICOLAS AGUSTIN LAZO GOMEZ

Director Ejecutivo

Egresado como Licenciado en Ciencias Administrativas, mención Gerencia, Universidad Metropolitana, UNIMET (1988). Especialización en Sistemas de Información, Universidad Católica Andrés Bello, UCAB (1992).

Nicolás tiene más de 25 años de experiencia en el área financiera y gerencial de empresas nacionales en sectores productivos como; retail, servicios, petróleo y gas. En su trayectoria profesional, ha ocupado posiciones de Vicepresidente de Administración y Finanzas y Gerente de Administración y Planificación Financiera; Presupuesto, Costos en importantes empresas del país entre las que destacan, Excélsior Gama Supermercados, Petróleos de Venezuela y sus filiales, entre otras.

Actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo del Grupo Mistral, División Farmacéutica, a cargo de toda la gestión productiva y financiera de las empresas S.A. Nacional Farmacéutica (Farmahorro) y Droguería Farvenca.

JOSE LUIS VELASQUEZ ALBORNOZ

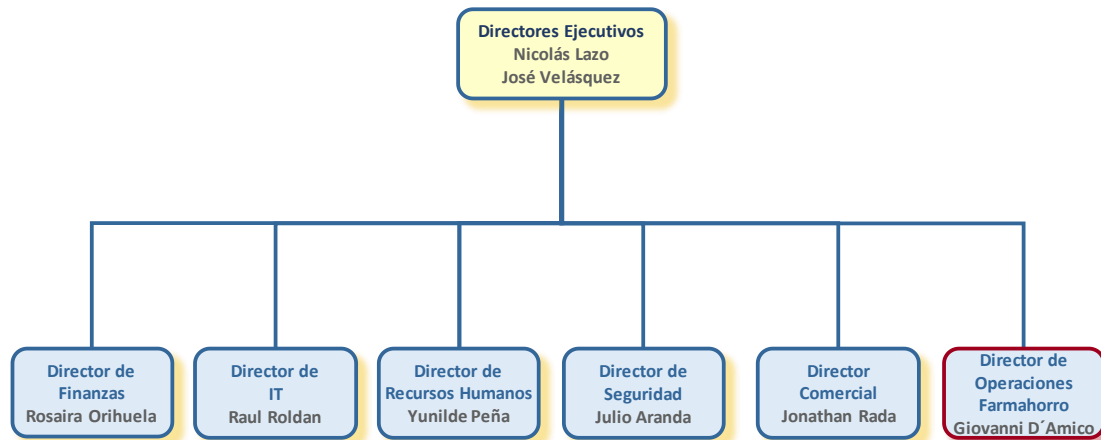
Director Ejecutivo

Egresado como Licenciado en Contaduría Pública de la Universidad Santa María, USM (1996). Programa Avanzado de Gerencia, PAG 75 IESA, Caracas (2016). CFO, Adiestramiento Finanzas. Innovation Enterprise, USA, Miami (2015). Principios contables, ABB Brasil (2010). Gerencia de proyectos ABB Venezuela (2008). Ética en los negocios ABB Venezuela (2007). Living Language, Ottawa Canadá (2000).

José Luis destaca en su desarrollo profesional o años de carrera en la firma Lara Marambio & Asociados (Deloitte), ocupando diversos cargos hasta la posición de Gerente de Auditoría, atendiendo clientes como General Motors Venezolana, Bridgestone de Venezuela, BASF Venezolana, Banco Unión, Servivensa, ABB, Moore de Venezuela, Hoecht de Venezuela, otros. Posteriormente se desempeña como Asociado de Auditoría Financiera para la firma MGI P&P Asociados y luego como Contralor en Moore de Venezuela, a cargo de las unidades de contabilidad, presupuesto, crédito y cobranzas y cuentas por pagar. Durante 4 años ejerció como Contralor Corporativo en Asea Brown Boveri, hasta asumir la Vicepresidencia de Finanzas y Miembro de la Junta Directiva de Venezolana de Proyectos Integrados, Vepica en 2012.

Actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas del Grupo Mistral (Pharsana, Sanifarma, Proyectos PET, Ampofrasca, Farmahorro, Farvenca) a cargo de la gestión de tesorería, presupuesto, legal corporativo, nómina, control interno, contraloría e Impuestos del grupo.

2.7.2. Organigrama



2.7.3. Equipo Gerencial

Nombre	Cargo
Rosaira Orihuela	Director de Finanzas
Raul Roldan	Director de IT
Yunilde Peña	Director de Recursos Humanos
Julio Aranda	Director de Seguridad
Jonathan Rada	Director Comercial
Giovanni D'Amico	Director de Operaciones Farmahorro

ROSAIRA ORIHUELA

Director de Finanzas

Egresada de la Escuela Nacional de Administración y Hacienda Pública como Licenciada en Ciencias Fiscales (1998), Especialización en Gerencia Tributaria de la Universidad José María Vargas (2007) y Especialización en Normas Internacionales de Contabilidad en la Universidad Católica Andrés Bello (2010).

Profesional desarrollada en las áreas financieras, contable y fiscal, con más de 16 años de experiencia, en materia impositiva, contabilidad, cuentas por pagar, análisis fiscales y financieros, consultoría fiscal y con amplia experiencia en sectores de comercio, salud, retail y asesorías.

Actualmente se desempeña como Directora de Administración y Finanzas, División Farmacéutica, a cargo de toda la gestión administrativa y financiera de las empresas S.A. Nacional Farmacéutica (Farmahorro) y Droguería Farvenca.

RAUL ROLDAN

Director de IT

Egresado de la Universidad Simón Bolívar como Ingeniero en Computación (1983), Doctor of Philosophy (PhD), Systems Engineering (2006) Tecana American University, Master of Business Administration MBA, Major in Technology Management (2000), Tecnológico de Monterrey Diplomado en Consultoría Gerencial (2001), Universidad Central de Venezuela Diplomado en Social Media Management (2016).

Raúl tiene más de 35 años de experiencia como Ejecutivo de Negocios y Consultoría en IT; ahora está aprovechando la innovación y tecnología digital de productos comerciales y soluciones; con este objetivo en mente lidera procesos de transformación digital, trayendo modelos metodológicos y prácticas ágiles para acelerar el cambio con confianza y control de riesgos.

Sus actividades técnicas recientes son: Google Cloud Platform, Mobility, Microservices, Agility and Digital, y transformación de gobierno y su implementación.

Su trayectoria laboral ha sido en empresas reconocidas como IBM, Microsoft, Sun Microsystems, Sector Bancario, Retail y Consultor Independiente.

Actualmente se desempeña como Director de Informática y Tecnología IT, División Farmacéutica, a cargo de toda la gestión tecnológica de las empresas S.A. Nacional Farmacéutica (Farmahorro) y Droguería Farvenca.

YUNILDE PEÑA

Director de Recursos Humanos

Egresada como Técnico Superior Universitario en Administración mención Organización y Métodos, Colegio Universitario de Caracas (1989). Estudios de Licenciatura en Administración de Recursos Humanos, Universidad Nacional Experimental Simón Rodríguez, UNESR (2001). Diplomado de Coaching Gerencial (2016). Diplomado en Gerencia de Recursos Humanos con mención especial de reconocimiento al trabajo de diplomatura, Universidad José Antonio Páez (2015). Certificación Thomas Internacional (2015). Gestión del Desempeño, IESA (2013). Reingeniería de Procesos, IESA (1994). Certificación de Sistemas de Calidad bajo ISO-9000 (1993). Programa de Formación Gerencial, IESA (2008).

Yunilde tiene más de 28 años de trayectoria en la gestión de capital humano y organización en diversas empresas nacionales y trasnacionales de sectores productivos como: manufacturero, tecnología, servicios, banca y seguros, petróleo, transporte, ingeniería y retail. En su desempeño como Consultor Organizacional y Gerente de Procesos ha logrado concluir exitosos proyectos, entre los que destacan: Implantación del sistema de clasificación, evaluación y remuneración de cargos para Clover Internacional. Implantación del Sistema de Distribución "ELITE" para Carvajal Colombia, en las ciudades de Cali y Bogotá, como consultor de Tesis Latinoamérica. Diseño e implantación de estructura organizacional y diseño de procesos para Texaco Venezuela Inc. Reestructuración y diseño de procesos para Suministros Médicos Multimédica. Auditoría de cumplimiento Ley Sarbanes Oxley para Emerson Venezuela. "Business Continuity Management BCM" para Banesco Banco Universal, como consultor de IBM de Venezuela. Estructura organizacional y de cargos para la Asociación de Maiceros y Ganaderos del Estado Guárico, como consultor de Corporación Kaltec. Manual Organizacional para Trum Bank, Banco Off-Shore del Grupo First en Antigua, Isla del Caribe. Organización, Procesos y Sistema de Gestión de la Calidad ISO-9000 para el Grupo Expotran-Almaser. En su desempeño como Director y Gerente de Capital Humano ha dirigido con éxito las áreas de compensación, beneficios, captación, formación, desarrollo, nómina y SSSL para las empresas: Bancoro Banco Universal Regional, Seguros Altamira y Amundaray Ingeniería Geotécnica.

Actualmente se desempeña como Director de Recursos Humanos del Grupo Mistral, División Farmacéutica, a cargo de los procesos de gestión humana de las empresas S.A. Nacional Farmacéutica (Farmahorro) y Droguería Farvenca.

JULIO ARANDA

Director de Seguridad

Postgrado en Planificación y Gerencia Estratégica, Universidad Nacional Experimental de las Fuerzas Armadas, UNEFA (2012). Egresado como Licenciado en Ciencias Policiales, Instituto Universitario de la Policía Metropolitana, IUPM (2009). Estudios Superiores en la "Criminal Investigation Office de Bundeskriminalamt", Alemania. Diplomado en Criminalística, UNEFA. Diplomado en Liderazgo y Toma de Decisiones, IESA. Operaciones Policiales, New York City Police Department (NYPD). International de Protección Táctica, SWAT. Protección Integral de Personalidades, Escuela de Formación de Escoltas. Investigación Criminal, Policía de Alemania BKA. Análisis Operativo, Policía de Alemania BKA. Destacan en su formación y desarrollo otras formaciones en investigaciones Anti Droga, Anti Extorsión y Secuestros, Tiro de Combate, Operación de Comando, Primeros Auxilios, Rappel, Búsqueda y Reconocimiento de Artefactos Explosivos. Desde el año 2012 es miembro activo del Grupo SWAT Internacional. Julio ha sido profesor de materias de Investigación Criminal en la Universidad Experimental de la Seguridad en Caracas, y facilitador de cursos de Investigación Criminal en la Embajada de los Estados Unidos, en Caracas.

Julio tiene 22 años de trayectoria profesional ocupando cargos de: Director de Investigaciones e Inteligencia, Policía Municipal de Baruta, Caracas. Supervisor Regional en la Dirección de Investigaciones e Inteligencia, Policía del Estado Miranda. Gerente de Seguridad, Avon Cosméticos. Director de Seguridad, Instituto Nacional de Hipódromos. Gerente de Seguridad y transporte, Teleférico Wuaraira Repano. Gerente de Seguridad, Sistema Integral de Transporte Superficial - SITSSA. Gerente de Seguridad, Constructora EIPCA.

Actualmente se desempeña como Director de Seguridad del Grupo Mistral, División Farmacéutica, a cargo de todo el sistema de seguridad física, protección ejecutiva y resguardo de la red de farmacias y centros de trabajo de las empresas S.A. Nacional Farmacéutica (Farmahorro) y Droguería Farvenca.

JONATHAN RADA

Director Comercial

Egresado como Administrador, mención Mercadeo de la Universidad Nacional Experimental Simón Rodríguez, UNESR (2006). Especialización en Gerencia, IESA (2007).

Jonathan tiene más de 20 años de experiencia en el área de investigación de mercados y estrategia comercial, ocupando posiciones de gran relevancia en su desarrollo. Se inicia en el año 1999 como consultor comercial en Nielsen de Venezuela, empresa #1 en investigación de mercado en el mundo. Allí se relaciona con las principales empresas de consumo y retail de Venezuela y el mundo; a lo largo de sus 14 años en esta organización logró manejar las compañías “Top Mundial” de Nielsen, impulsándolos a los primeros lugares en el mercado. Asumiendo nuevos retos para su desarrollo, acepta el cargo de Gerente de Estrategia Comercial en Supermercados UNICASA. Durante dos años logró mantener el ranking como segundo automercado en Venezuela, escalando más de 2 puntos en “Market Share”, afianzando las relaciones comerciales con los principales proveedores de alimentos, licores, cuidado personal, cuidado del hogar y golosinas. Durante esta etapa logró el mejoramiento de la experiencia de compras de consumidores en las tiendas, la investigación de mercado y el desarrollo de proveedores.

Actualmente se desempeña como Director Comercial del Grupo Mistral, División Farmacéutica, a cargo de diseñar y gestionar toda la estrategia para la oferta comercial de las empresas S.A. Nacional Farmacéutica (Farmahorro) y Droguería Farvenca, posicionándolas como las terceras en sus mercados.

GIOVANI D’AMICO

Director de Operaciones Farmahorro

Egresado como Ingeniero en sistemas, Colegio Universitario de Caracas (1998). Destacan en su formación y desarrollo: Finanzas para no financieros, UNIMET (2015). Liderazgo e Inteligencia Emocional, UNIMET (2015). “Advanced Operations Course”, Universidad de Chicago, EEUU (1997).

Giovanny tiene más de 25 años de experiencia en el manejo de operaciones de negocios de los sectores consumo masivo y retail, entre las que destacan: Gerente General de Mc Donald’s, Venezuela. Consultor de Franquicias y Operaciones, Chipi’s Burger, donde logró con éxito la apertura de más de 5 tiendas. Gerente de Operaciones y Concesiones del Circuito Radonski, dirigiendo la operación de más de 35 salas de Cine a nivel nacional en Venezuela. En su trayectoria internacional, como Gerente de Operaciones de la cadena de restaurantes Tempietto del Grupo Zenna, en Madrid-España, dirige 17 restaurantes. Gerente Nacional de Operaciones de más de 30 tiendas en Tijerazo. Gerente de Operaciones en Makro comercializadora, Hipermayorista más grande de Venezuela, garantizando la operación estable de sus 20 tiendas.

Actualmente se desempeña como Director de Operaciones de S.A. Nacional Farmacéutica (Farmahorro), responsable de alcanzar niveles de ventas por más de 5 millones de unidades al

mes, a través de sus 90 puntos a nivel nacional en Venezuela y una capacidad comercial de 13.500 M2; manteniéndose dentro de las primeras posiciones en su mercado.

2.8 Comisario

El Comisario Principal: Julio Rodriguez (C.P.C. N° 11.303) ha cumplido labor en área administrativas y contables. Cuenta con conocimientos de análisis y seguimiento de procesos.

El Comisario Suplente: Rafael Enrique Gallardo Gil (C.P.C. N° 40.482) se ha desarrollado y ha sido responsable de las áreas administrativas, control, análisis y seguimiento de procesos contables. Con estudios de diplomado y actualizaciones varias.

2.9 Auditores Externos

Los auditores de los estados financieros de S.A. Nacional Farmacéutica es Marambio, Rivillo, Pérez, Pineda. Contadores Públicos, S.C. Los presentados en este Prospecto están auditados por Marambio, Rivillo, Pérez, Pineda. Contadores Públicos, S.C.

2.10 Beneficio Social

En SANFAR, somos talento venezolano, comprometidos con el país y su desarrollo integral. Tenemos más de 30 años de trayectoria, llegando a los hogares venezolanos con productos y servicios de calidad y conscientes de la importancia de trabajar de manera responsable, dando aportes a la comunidad. Asumimos la educación como el área por excelencia para llevar a cabo nuestra práctica de responsabilidad social interna, orientada a fortalecer los valores de convivencia armónica y sentido de pertenencia de nuestros colaboradores más cercanos, como lo son nuestros Mistralistas y sus familias. Queremos contribuir con el desarrollo del país, a través del estudio y la formación profesional, favoreciendo la inserción laboral, la inclusión y la cohesión social. Nos hemos propuesto sembrar en nuestros niños Mistralistas, el deseo de ir más allá, de tener aspiraciones y grandes sueños para ellos, sus familias y su comunidad; que tengan la ambición de ser mejores cada día y confíen en que pueden lograrlo con dedicación, esfuerzo y constancia. Es así como nace ¿De qué tamaño es tu sueño?, el programa bandera de responsabilidad social de SANFAR, que tiene como finalidad despertar el deseo de superación y brindarles oportunidades para que puedan cumplir sus sueños, metas y aspiraciones. ¡En SANFAR, trabajamos por Venezuela!

SANFAR es una organización con capital 100% venezolano, que aporta soluciones innovadoras de valor, creando sinergia dentro del sector productivo del país. Los años de trayectoria en el mercado venezolano lo hacen experto en brindar bienestar, con foco en tres negocios vitales: salud, higiene y empaques. Ofrecemos productos y servicios de calidad, estamos al día con las últimas

tecnologías y contamos con la excelencia y capacidad de nuestros profesionales. El gran reto para SANFAR, es ganarnos la confianza de nuestros clientes, proveedores y aliados estratégicos, porque la vocación de servicio es nuestro norte. Estar conscientes de la importancia de trabajar responsablemente y dar aportes a la comunidad, es nuestro compromiso con nuestro país.

En SANFAR, nuestra acción se centra en el bienestar de los venezolanos. Comprometidos, fomentamos valores desde temprana edad con nuestro programa educativo ¿De qué tamaño es tu sueño?, porque creemos que solo con educación, estudio y apoyo al talento, nuestros niños como forjadores del futuro, construirán el país lleno de posibilidades que todos nos merecemos. Tenemos como objetivo, formar competencias diferenciadoras para el desarrollo personal y profesional de cada niño dentro de su entorno y que pueda alcanzar las metas que se proponga para ir más allá de su realidad actual.

Programa de Becas ¿De qué tamaño es tu sueño?

En SANFAR queremos contribuir con la educación venezolana y lo hacemos tangible con nuestro programa ¿De qué tamaño es tu sueño?, una iniciativa que desde el año 2013 ha logrado despertar en los hijos de nuestros colaboradores el deseo de alcanzar su sueño. Este programa está dividido en dos etapas: Campamento educativo ¿De qué tamaño es tu sueño? Programa dirigido a niños y jóvenes entre 6 y 16 años. Desarrollamos talleres impartidos por profesionales durante seis días, basados en competencias diferenciadoras como: Innovación, disciplina, compromiso, resultados, voluntad, pasión y liderazgo.

De esta manera, se les proporciona herramientas a los niños para que puedan alcanzar las metas propuestas, todo esto en un ambiente de valores que contribuyan con el bienestar de su familia y la comunidad. En este programa, los niños participantes desarrollan competencias educativas, teniendo como resultado, un ganador del programa de becas. Programa de Becas ¿De qué tamaño es tu sueño? Ayuda financiera que garantiza la cobertura total de: Matrícula escolar hasta la universidad, útiles, transporte, mesada y uniformes. Nuestro propósito es fortalecer su desarrollo académico.

¿Cómo seleccionamos a los ganadores?

Todos los proyectos recibidos de cada centro de trabajo, pasan por cuatro etapas de evaluación:

- Postulación: El colaborador envía al área de Responsabilidad Social, el sueño que expresó su hijo de manera creativa.
- Ponderación: El comité de becas, evalúa creatividad, pasión, ejecución y congruencia del arte que refleja el sueño del participante.
- Entrevista en casa: Trabajadores sociales visitan el hogar de los postulados para observar la dinámica familiar.

- Medición: Recursos humanos emite una evaluación del desempeño laboral del padre o madre del postulado.

Aprendizaje adquirido

Los niños refuerzan e internalizan valores que impactan de manera positiva en su núcleo familiar, así como en su entorno escolar y social. Esto se da a través de competencias diferenciadoras que se desarrollan en un programa intensivo de siete días, en donde cada niño profundiza sus capacidades intelectuales, adquiriendo conocimientos en: Disciplina, liderazgo, resultados, voluntad, innovación, pasión, compromiso.

Voluntariado

El Grupo Mistral, como empresa comprometida con las comunidades, lleva a cabo actividades de carácter social que permiten que nuestros Mistralistas se acerquen e integren con su entorno. Es a través de nuestro equipo de voluntariado corporativo, que contribuimos directamente con la educación, participando en talleres formativos y actividades con niños dentro de los planteles.

Apoyamos iniciativas sociales

SUPER BINGO DE LA BONDAD

Desde el año 2013, en cada centro de trabajo y farmacias, distribuimos y vendemos los cartones del Súper Bingo de la Bondad, iniciativa de recolección de fondos que impulsa la Fundación Venezolana contra la Parálisis Infantil. Nuestro objetivo es brindar un aporte a la fundación para ayudarle a cubrir los costos de las necesidades médicas de niños y jóvenes con escasos recursos económicos que padecen alteraciones osteomusculares. De igual forma, lo recaudado con esta actividad, apoya la realización de mejoras y equipamiento del Hospital Ortopédico Infantil en Caracas.

FUNDANA

Apoyamos a la Fundación Amigos del Niño que Amerita Protección (FUNDANA). Tenemos cinco años contribuyendo con su programa Hasta el Último Cartucho, donando consumibles de láser y tinta que son usados en nuestra sede administrativa. Esto garantiza que la fundación venda los cartuchos a empresas recicladoras para costear el 30% de los gastos operativos de la casa abrigo Las Villas de Los Chiquiticos, primer proyecto de cuidado residencial en el país.

AUTISMO EN VOZ ALTA

Tenemos la convicción de que la educación especializada en niños con autismo, es la clave para que su integración sea exitosa en el contexto familiar y social. Nuestra filosofía está inspirada en el programa educativo ¿De qué tamaño es tu sueño?, al otorgar una beca a un niño de la fundación y apoyarlo en el desarrollo de su escolaridad durante todo el año.

GAITAS MISTRAL

Por primera vez y como una iniciativa de nuestros colaboradores, involucramos una actividad musical dentro de las instalaciones de la Fundación Autismo en Voz Alta, en Caracas, para llevar alegría a niños en condiciones especiales.

2.11 Principales Productos y Servicios

Farmahorro no se limita solo a la venta de medicinas y sus derivados. El emisor ha logrado expandir su negocio, para así lograr ofrecer una gama de productos que resulten de interés para los clientes que deseen adquirir algún tipo de medicamento o simplemente otros tipos de productos.

Se resume en tres grandes grupos de venta:

- Medicinas: todo lo referido a medicinas, incluyendo tratamientos crónicos, agudos y OTC
- Misceláneos: Todo lo referido a Alimentos, cuidado personal, cuidado del bebe, mantenimiento del hogar, papelería, accesorios, cuidado de la salud, etc.
- Directos: todos lo referido a productos para el consumo impulsivo como por ejemplo bebidas, panes, chocolates, snacks etc.

Cesta	Contenido
Medicinas	
Cuidado de la Salud	Gasas, alcohol, adhesivos, algodón, agua oxigenada, inyectadoras, primeros auxilios, complementos nutricionales, etc.
Cuidado Personal	Cuidado del cabello, cuidado de la piel, bucal desechables, incontinencia, afeitados, etc.
Cuidado del Bebé	Cuidado personal. Alimentos, desechables, accesorios, etc.
Cuidado del Hogar	Cuidado de la ropa, del piso, ambiente, accesorios, etc.
Alimentos	Básicos, enlatados, condimentos, etc.
Bebidas y Snacks	Galletas, pasapalos, caramelos, chicles, helados, chocolates, refrescos, jugos, isotónicos, malta, café, etc.
Miscelaneos	Quincalla, accesorios mascotas, papelería, juguetes, ropa, etc.
Refrigerados y Congelados	Lácteos
Belleza	Maquillaje, dermocosmético, accesorios, etc.
Servicios	Recargas de teléfono, pago de servicios, etc.

2.12 Litigios y Reclamaciones

Actualmente el emisor certifica que, al mes de agosto de 2019, no tiene litigios o reclamaciones de ninguna naturaleza, motivo por el cual no se está a la espera de sentencia o pronunciamiento alguno que pueda afectar de forma directa o indirecta sus actividades y situación financiera con respecto a la presente Oferta Pública de Papeles Comerciales.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1 Estados Financieros Comparativos y sus Respectivas Notas al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016

(Página intencionalmente dejada en blanco)

Marambio, Rivillo, Pérez, Pineda. Contadores Públicos, S.C.

Rif No.: J-40039498-8

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
J000263493

Estados Financieros
Por el período de once meses finalizado el 31 de mayo de 2019
y los años finalizados el 30 de junio de 2018, 2017 y 2016
e
Informe de preparación de los Contadores
Públicos Independientes

Contenido

	Pág.
Informe de los Contadores Públicos Independientes	
Estados de Situación Financiera.....	2
Estados de Resultado.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	5
Políticas Contables y Notas Explicativas a los Estados Financieros	
Nota 1 Constitución, objeto social y operaciones.....	6
Nota 2 Base de presentación y preparación de los estados financieros.....	6
Nota 3 Políticas contables significativas.....	12
Nota 4 Administración de riesgo.....	18
Nota 5 Efectivo y equivalentes de efectivo.....	19
Nota 6 Cuentas por cobrar, neto.....	20
Nota 7 Inventarios.....	20
Nota 8 Otros activos corrientes.....	21
Nota 9 Propiedades, terreno y equipos, neto.....	21
Nota 10 Otros activos no corrientes.....	23
Nota 11 Préstamos bancarios y deuda financiera.....	23
Nota 12 Cuentas por pagar.....	24
Nota 13 Otros pasivos corrientes.....	24
Nota 14 Patrimonio.....	25
Nota 15 Saldos y transacciones con compañías relacionadas.....	25
Nota 16 Ingresos por venta.....	27
Nota 17 Costo de venta.....	27
Nota 18 Gastos de personal.....	27
Nota 19 Gastos de administración.....	28
Nota 20 Ingresos (egresos) financieros, neto.....	28
Nota 21 Otros ingresos (egresos), neto.....	29
Nota 22 Resultado monetario.....	29
Nota 23 Contratos de arrendamiento.....	30
Nota 24 Impuesto sobre la renta.....	30
Nota 25 Activos y pasivos denominados en moneda extranjera.....	31
Nota 26 Leyes, decretos y otras regulaciones.....	33
Información financiera suplementaria	
Anexo I Estados de Situación Financiera (histórico).....	37
Anexo II Estados de Resultado Integral (histórico).....	38
Anexo III Estados de Cambios en el Patrimonio (histórico).....	39
Anexo IV Estados de Flujos de Efectivo (histórico).....	40
Anexo V Nota a la información financiera suplementaria.....	41



Marambio, Rivillo, Pérez, Pineda. Contadores Públicos, S.C.

RIF N : J-400394966
Av. Francisco de Miranda, Multicentro Empresarial del Este, Torre Miranda, Núcleo A, Nivel SF - Chacao
Caracas - Venezuela
Teléfono: +58 [212] 264.0160
Email: mrpp@mrpp.com.ve
www.mrpp.com.ve

Informe de preparación de los Contadores Públicos Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos preparado los estados financieros adjuntos de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR) que comprenden los estados de situación financiera por el período de once meses finalizado el al 31 de mayo de 2019 y los años finalizados el 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de los flujos del efectivo por los períodos entonces terminados, así como un resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia de la compañía en relación con los estados financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable por suministrar y facilitar la información a los Contadores Públicos Independientes para la preparación de los estados financieros adjuntos.

Responsabilidad del contador

Nuestra responsabilidad es la compilación y preparación, la cual se limita a presentar de acuerdo a las Normas Internacional de Servicios Relacionados (NISR) 4410, en forma de estados financieros la información obtenida de los registros de contabilidad de la Compañía. No hemos auditado ni revisado limitadamente los estados financieros de la Compañía S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR) al 31 de mayo de 2019, que se acompañan y, en consecuencia, no emitimos opinión alguna sobre los mismos. Los estados financieros correspondientes a los años finalizados el 30 de junio de 2018, 2017 y 2016 que se adjuntan para fines comparativos, fueron emitidos por nosotros y emitimos nuestros dictámenes sin calificaciones.

Una compilación de información implica en reunir, clasificar y resumir información financiera (o no financiera), sin someterla a pruebas.

Estos estados financieros han sido preparados para ser utilizados únicamente para la evaluación en la emisión de instrumentos financieros de la Compañía, por consiguiente, muestran los activos, pasivos, ingresos y gastos de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, para este propósito. Los estados financieros no han sido preparados para ser utilizados para otros fines y pueden no ser apropiados para ello.

Marambio, Rivillo, Pérez, Pineda. Contadores Públicos, S.C.



María Salomé Briceño
Contador Público
C.P.C. N° 34.106

Caracas, 29 de julio de 2019

(Expresados en bolívares constantes)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Notas	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
ACTIVO					
Activo corriente:					
Efectivo y equivalentes	5	2.387.673.568	1.753.071.744	5.999.285.594	412.507.836
Inversiones temporales		207.390.000	-	-	-
Cuentas por cobrar	6	14.510.136.829	6.746.700.049	5.068.062.111	1.911.335.527
Inventarios	7	4.318.097.298	42.022.350.146	4.247.043.849	3.248.229.783
Impuesto diferido		117.396	80.328.651	49.995.683	-
Otros activos corrientes	8	276.963.598	275.232.168	534.325.528	446.974.381
Total activo corriente		21.700.378.689	50.877.682.758	15.898.712.765	6.019.047.527
Activo no corriente:					
Propiedades, terreno y equipos, neto	9	7.558.232.985	8.455.883.760	9.980.182.796	10.178.674.540
Otros activos no corrientes	10	752.608.813	4.465.621.177	5.463.563.504	2.881.532.050
Total activo no corriente		8.310.841.798	12.921.504.937	15.443.746.300	13.060.206.590
Total activo		30.011.220.487	63.799.187.695	31.342.459.065	19.079.254.117
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO					
Pasivo corriente:					
Préstamos bancarios	11	1.157.634.671	8.415.137.134	8.470.996.188	985.823.510
Sobregiro bancario		-	77.321	-	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	4.583.587	20.027.422	639.292.787	3.495.157.795
Cuentas por pagar	12	18.212.268.297	12.597.738.651	6.900.837.098	2.684.697.569
Otros pasivos corrientes	13	1.083.371.450	1.022.430.400	1.370.561.592	2.597.120.618
Total pasivo corriente		20.457.858.005	22.055.410.928	17.381.687.665	9.762.799.492
Pasivo no corriente:					
Deuda a largo plazo	11	181.864	6.707.739	500.227.796	840.323.112
Impuesto diferido	22	-	-	-	2.056.950.879
Apartado para indemnizaciones laborales		557.443.905	905.082.254	379.064.251	445.902.839
Total pasivo no corriente		557.625.769	911.789.993	879.292.047	3.343.176.830
Total pasivo		21.015.483.774	22.967.200.921	18.260.979.712	13.105.976.322
PATRIMONIO:					
Capital social actualizado (equivalente a Bs. 1.000 año 2016 y Bs. 1.718 año 2019 de capital social nominal)	14	2.943.849.090	2.943.849.090	2.943.849.090	2.260.082.548
Prima por emisión de acciones		24.208.897	24.208.897	24.208.897	24.208.897
Aporte por capitalizar		533.070.606	533.070.606	-	-
Reserva legal		225.097.581	225.097.581	213.853.924	213.853.924
Utilidades no distribuidas		25.174.403	31.861.424.464	6.480.474.029	1.987.384.171
Superávit por revaluación de activo		5.244.336.136	5.244.336.136	3.419.093.413	1.487.748.255
Total patrimonio		8.995.736.713	40.831.986.774	13.081.479.353	5.973.277.795
Total pasivo y patrimonio		30.011.220.487	63.799.187.695	31.342.459.065	19.079.254.117

Las notas adjuntas (1 a la 26) son parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS

	Notas	Por el período de once meses finalizado el 31 de mayo de 2019	Por el año finalizado el 30 de junio de		
			2018	2017	2016
Ventas netas	16	66.777.842.339	108.998.896.730	39.600.040.619	47.255.130.605
Costo de ventas	17	(50.083.381.754)	(81.749.172.718)	(31.963.658.130)	(38.286.326.827)
Utilidad bruta		16.694.460.585	27.249.724.012	7.636.382.489	8.968.803.778
Gastos de operaciones:					
Gastos de personal	18	(6.068.625.228)	(8.455.561.477)	(4.001.089.530)	(4.376.619.610)
Gastos generales	19	(8.869.032.895)	(12.867.905.974)	(4.821.239.473)	(7.350.264.528)
Depreciación y amortización	9 y 10	(1.570.761.075)	(2.847.205.093)	(3.067.571.744)	(4.786.596.391)
Total gastos de operaciones		(16.508.419.198)	(24.170.672.544)	(11.889.900.747)	(16.513.480.529)
Utilidad en operaciones		186.041.387	3.079.051.468	(4.253.518.258)	(7.544.676.751)
Costo integral de financiamiento:					
Ingreso y egresos financieros, netos	20	(4.814.408.293)	(6.887.217.027)	(2.797.339.418)	(2.193.901.526)
Diferencia en cambio, neta		347.486	(2.777.191.568)	(137.254.456)	77.989.872
Otros ingresos (egresos), netos	21	101.681.418	75.508.768	391.315.813	102.601.794
Resultado monetario del ejercicio (REME)	22	69.846.243.750	68.213.426.208	9.998.264.885	10.701.929.526
Total costo integral de financiamiento		65.133.864.361	58.624.526.381	7.454.986.824	8.688.619.666
Utilidad antes de impuestos		65.319.905.748	61.703.577.849	3.201.468.566	1.143.942.915
Impuestos:	24				
Diferido		-	79.855.832	1.975.387.834	(1.874.443.303)
Utilidad (pérdida) neta		65.319.905.748	61.783.433.681	5.176.856.400	(730.500.388)
Otros resultados integrales					
Superávit en revaluación de activo	9	-	1.825.242.723	1.931.345.158	1.487.748.255
Valor de reposición de los inventarios	17	(97.156.155.809)	(36.391.239.589)	-	-
(Pérdida) utilidad integral		(31.836.250.061)	27.217.436.815	7.108.201.558	757.247.867

Las notas adjuntas (1 a la 26) son parte integral de estos estados financieros

(Expresados en bolívares constantes)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital social nominal	Actualización del capital	Capital social actualizado	Aporte por capitalizar	Prima de emisión de acciones	Reserva legal	Superávit acumulado	Superávit por revaluación de activo	Total patrimonio
Saldo al 30 de junio 2015	1.000	2.260.081.548	2.260.082.548	-	24.208.897	213.863.924	2.717.894.558 (730.500.388)	-	5.216.028.928 (730.500.388)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	-	-	1.487.748.256	1.487.748.256
Saldo al 30 de junio 2016	1.000	2.260.081.548	2.260.082.548	-	24.208.897	213.863.924	1.987.394.171 (683.786.542)	1.487.748.256	5.973.277.796
Aumento de capital social	718	683.786.824	683.786.542	-	-	-	5.178.858.400	-	5.178.858.400
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	-	-	1.831.345.158	1.831.345.158
Saldo al 30 de junio 2017	1.718	2.943.847.372	2.943.849.090	-	24.208.897	213.863.924	6.480.474.029	3.419.093.413	13.081.479.353
Aporte por capitalizar	-	-	-	533.070.808	-	-	-	-	533.070.808
Aportado para reservas	-	-	-	-	-	11.243.857	(11.243.857)	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	81.793.433.681	-	81.793.433.681
Ajuste por valor de reposición de los inventarios	-	-	-	-	-	-	(38.391.239.589)	-	(38.391.239.589)
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	-	-	1.825.242.723	1.825.242.723
Saldo al 30 de junio 2018	1.718	2.943.847.372	2.943.849.090	533.070.808	24.208.897	225.097.581	31.881.424.464 66.319.905.748	5.244.338.136	40.831.998.774 66.319.905.748
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por valor de reposición de los inventarios	-	-	-	-	-	-	(97.168.166.809)	-	(97.168.166.809)
Saldo al 31 de mayo de 2019	1.718	2.943.847.372	2.943.849.090	533.070.808	24.208.897	225.097.581	25.174.493	5.244.338.136	8.995.738.713

Las notas adjuntas (1 a la 26) son parte integral de estos estados financieros

(Expresados en bolívares constantes)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Notas	Por el período de once meses finalizado el 31 de mayo de 2019	Por el año finalizado el 30 de junio de			
		2018	2017	2016	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:					
	Utilidad (pérdida) neta	65.319.905.748	61.783.433.681	5.176.856.400	(730.500.388)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de las actividades operacionales:					
9	Depreciación y amortización	1.570.761.075	2.847.205.093	3.067.571.744	4.786.596.391
	Superávit en revaluación de activos	-	1.825.242.723	1.931.345.158	1.487.748.255
	Valor de reposición de los inventarios	(97.156.155.809)	(36.391.239.589)	-	-
24	Impuesto diferido	80.211.255	(30.332.988)	(2.106.945.878)	308.995.300
	Provisión para apartados para indemnización laboral	1.761.204.547	4.952.220.691	730.067.255	767.141.491
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:					
	Inversiones temporales	-	-	-	-
6	Cuentas por cobrar	(7.763.436.780)	(1.678.637.938)	(3.156.726.584)	5.389.155.701
7	Inventarios	37.704.252.848	(37.775.306.297)	(998.814.086)	3.015.533.563
8	Otros activos corrientes	(1.731.430)	259.093.360	(87.351.147)	592.333.138
10	Otros activos no corrientes	3.147.915.821	92.059.496	(2.881.083.126)	3.579.331
12	Cuentas por pagar	5.614.529.646	5.696.901.553	4.216.139.529	(4.298.157.603)
13	Otros pasivos corrientes	60.941.050	(348.131.192)	(1.226.559.026)	937.890.851
	Apartado para indemnizaciones laborales	(2.108.842.898)	(4.428.202.688)	(796.905.843)	(1.192.912.901)
	Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales	8.229.555.075	(3.193.694.075)	3.887.594.416	11.067.403.129
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:					
9	Propiedades, terreno, y equipos, neto	(315.403.757)	(417.023.226)	(1.565.470.583)	(3.391.537.147)
10	Adiciones de otros activos no corrientes	-	-	(1.024.558.429)	(913.309.720)
	Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(315.403.757)	(417.023.226)	(2.590.029.012)	(4.304.846.867)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento:					
11	Porción circulante de la deuda a largo plazo	(15.443.835)	(619.265.365)	(2.855.865.008)	(3.430.408.233)
11	Préstamo bancario y sobregiro bancario	(7.257.579.784)	(55.781.733)	7.485.172.878	(5.537.921.357)
11	Deuda a largo plazo	(6.525.875)	(493.520.057)	(340.095.316)	1.374.032.127
	Aporte por capitalizar	-	533.070.606	-	-
	Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	(7.279.549.494)	(635.496.549)	4.289.212.354	(7.594.297.463)
	Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalente de efectivo	634.601.824	(4.246.213.850)	5.586.777.758	(831.741.201)
	Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.753.071.744	5.999.285.594	412.507.836	1.244.249.037
	Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2.387.673.568	1.753.071.744	5.999.285.594	412.507.836

(Expresados en bolívares constantes)

POLÍTICAS CONTABLES Y NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Constitución, objeto social y operaciones

S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR) (en lo sucesivo la Compañía), fue constituida el 22 de noviembre de 1951 y su principal actividad está referida a las operaciones y actividades que se llevan a cabo en establecimientos comerciales, destinados al funcionamiento de farmacias y tiendas de conveniencia dirigido al servicio y beneficio del público, conforme a la normativa legal vigente en el territorio de la República Bolivariana de Venezuela y la Ley del Ejercicio de la Farmacia y su Reglamento; la compra al mayor y venta al detal de productos farmacéuticos, cosméticos, misceláneos y productos naturales legalmente registrados en el Ministerio del Poder Popular para la Salud. El domicilio de su sede principal es Calle 3 de la Zona 4, Edificio Torre del Este, Piso PB, Oficina PB, Urbanización La Urbina Sur, Caracas, Miranda.

La Compañía está registrada ante el Registro Mercantil Segundo de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 22 de noviembre de 1951, bajo el N° 884, Tomo 4-A, reformado en varias oportunidades siendo la última de dichas modificaciones la celebrada en Asamblea de Accionista en fecha 18 de diciembre de 2014.

Los estados financieros correspondientes a los años terminados el 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME), fueron aprobados por parte del accionista sin modificación alguna.

La información financiera en valores nominales, se presenta en los anexos del I al V, como información suplementaria a estos estados financieros. Esta información suplementaria fue preparada por la Gerencia de la Compañía para propósitos de análisis adicional y uso exclusivo del Accionista de la Compañía, siendo su base de presentación y necesidad de inclusión como parte de los estados financieros, diferente de aquella requerida por los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME).

2. Bases de presentación y preparación de los estados financieros

a) Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros adjuntos al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, son los primarios y han sido preparados de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME) los cuales comprenden:

- Los Boletines de Aplicación identificados con las siglas BA VEN NIF, que hayan sido aprobados en un Directorio Nacional Ampliado de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.
- La versión del año 2009, de las Normas Internacionales de Información Financiera para las PYME y las modificaciones emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), en mayo 2015, vigentes a partir del 01 de enero de 2017, cuya aplicación anticipada es permitida.

b) Moneda funcional y de presentación

La Compañía ha determinado que el Bolívar (Bs) es su moneda funcional, de acuerdo a lo establecido en la sección 30 "Conversión de la Moneda Extranjera". Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico de operaciones de la Compañía, es el mercado nacional, en consecuencia, las operaciones en otras monedas distintas del Bolívar se consideran moneda extranjera.

Como se indica en la Nota 26, se publicó el Decreto N° 3.548, donde se establece, que a partir del 20 de agosto de 2018, se reexpresa la unidad del sistema monetario a Bolívares Soberanos (Bs. S). De acuerdo a las Normas que rigen el Proceso de Reconversión Monetaria, según la Resolución N° 18-07-02, establece que "La preparación y presentación de los Estados Financieros correspondientes a ejercicios concluidos antes del 20 de agosto de 2018, cuya aprobación se efectúe con posterioridad a dicha fecha, deberá realizarse en bolívares actuales". También indica que "Los Estados Financieros a cierres contables finalizados a partir del 20 de agosto de 2018, deberán ser preparados y presentados en Bolívares Soberanos, al igual que cualquier información comparativa". Los Estados Financieros adjuntos de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), al 31 de mayo de 2019, se presentan en Bolívares Soberanos y los correspondientes al 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, previamente emitidos en Bolívares Fuertes, han sido convertidos para efectos comparativos. Toda la información financiera incluida en los Estados Financieros y sus Notas, se encuentra presentada en Bolívares Soberanos ajustados por los efectos de la inflación (Bolívares constantes), a menos que se indique lo contrario.

c) Base de medición

Los registros contables de la Compañía, son mantenidos en Bolívares nominales. Los Estados Financieros al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, han sido preparados sobre la base del costo histórico a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, ajustándolos para presentar los efectos de la inflación, de acuerdo a lo establecido por la BA VEN NIF 2 "Criterios para el reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF" y la sección 31 "Hiperinflación, excepto para aquellos activos o pasivos presentados a valores razonables por otros métodos.

El propósito de la actualización de los estados financieros por los efectos de la inflación, es presentar los estados financieros en una moneda del mismo poder adquisitivo, utilizándose el Índice de Precios al Consumidor (IPC), del Área Metropolitana de Caracas hasta diciembre de 2007 y el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), a partir de enero de 2008, publicados por el BCV. En consecuencia, dichos estados financieros no pretenden presentar valores de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarán con respecto a los valores actualizados con base en los índices de precios.

Los estados financieros, al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, se presentan con base en una unidad monetaria que refleje un poder adquisitivo homogéneo a la fecha de la información financiera. Para fines del ajuste por efectos de la inflación, de las partidas no monetarias y la reexpresión de los montos del año anterior, excepto aquellos activos o pasivos, presentados a valores razonables por otros métodos, se utilizó el "Índice Nacional de Precios al Consumidor" (INPC) (Base 2007), publicado por el Banco Central de Venezuela. Dichos índices al inicio, final, promedio del período de once meses finalizado el 31 de mayo de 2019 y los años terminados el 30 de junio, fueron los siguientes:

	31 de mayo de 2019	30 de junio de		
		2018	2017	2016
Al inicio	1.853.869,60	17.537,80	5.001,50	1.261,60
Al final	1.268.517.190,90	1.853.869,60	17.537,80	5.001,50
Inflación (%)	68.425,37	10.570,71	350,65	396,44

d) Conciliación de saldos de los Estados Financieros publicados con INPC Promedio con INPC publicado por Banco Central de Venezuela (BCV):

El 28 de mayo de 2019 el Banco Central de Venezuela (BCV) publicó la serie contentiva de los Índices Nacionales de Precios al Consumidor (INPC) que abarca el período de enero de 2016 hasta abril de 2019. Motivado a la importancia que dicha publicación representa para los efectos de aplicar el Boletín de Aplicación de Normas de Información Financiera N° 2 "Criterios para el reconocimiento de la inflación en los estados financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF" Versión 4 (BA VEN-NIF N° 2 V-4).

Efecto del cambio de los INPC en los Estados financieros publicados al 2018:

A continuación se presenta una conciliación de los estados financieros al 30 de junio de 2018, reportado con el INPC estimados a la fecha, y con los INPC publicados por el Banco Central de Venezuela (BCV) en mayo 2019:

	EEFF publicado INPC promedio 30 de junio de 2018	Efecto del cambio de estimación INPC 2018	INPC publicado BCV 2019 30 de junio de 2018	2018 con INPC publicado BCV 2019 actualizado al 2019
Estimación INPC al cierre para fines de presentación de EEFF	128.398,50	-	1.853.869,60	
Estimación inflación para fines de presentación de EEFF	915,75%	-	10.570,71%	
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes	2.562.020	-	2.562.020	1.753.071.744
Cuentas por cobrar	9.859.939	-	9.859.939	6.746.700.049
Inventarios	68.689.159	(7.275.756)	61.413.403	42.022.350.146
Impuesto diferido	117.396	-	117.396	80.328.651
Otros activos corrientes	402.237	-	402.237	275.232.168
Total activo corriente	81.630.751	(7.275.756)	74.354.995	50.877.682.758
Activo no corriente				
Propiedades, terreno y equipos, neto	4.883.990	7.473.829	12.357.819	8.455.883.760
Otros activos no corrientes	403.884	6.122.381	6.526.265	4.465.621.177
Total activo no corriente	5.287.874	13.596.210	18.884.084	12.921.504.937
Total activo	86.918.625	6.320.454	93.239.079	63.799.187.695
Pasivo y patrimonio				
Pasivo				
Pasivo corriente:				
Préstamos bancarios	12.298.270	-	12.298.270	8.415.137.134
Sobregiro bancario	113	-	113	77.321
Porción corriente de la deuda a largo plazo	29.269	-	29.269	20.027.422
Cuentas por pagar	18.410.917	-	18.410.917	12.597.738.651
Otros pasivos corrientes	1.494.227	-	1.494.227	1.022.430.400
Total pasivo corriente	32.232.796	-	32.232.796	22.055.410.928
Pasivo no corriente				
Deuda a largo plazo	9.803	-	9.803	6.707.739
Apartado para indemnizaciones laborales	1.322.729	-	1.322.729	905.082.254
Total pasivo no corriente	1.332.532	-	1.332.532	911.789.993
Total pasivo	33.565.328	-	33.565.328	22.967.200.921
Patrimonio:				
Capital social (equivalente a Bs. 100.004.068 de capital social nominal)	417.750	3.884.527	4.302.277	2.943.849.090
Prima por emisión de acciones	2.869	32.511	35.380	24.208.897
Aporte por capitalizar	779.054	-	779.054	533.070.606
Reserva legal	41.775	287.193	328.968	225.097.561
Utilidades no distribuidas	48.594.322	(2.030.565)	46.563.757	31.861.424.464
Superávit por revaluación de activo	3.517.527	4.146.788	7.664.315	5.244.336.136
Total patrimonio	53.353.297	6.320.454	59.673.751	40.831.986.774
Total pasivo v patrimonio	86.918.625	6.320.454	93.239.079	63.799.187.695

	EEFF publicado INPC promedio 30 de junio de 2018	Efecto del cambio de estimación INPC 2018	INPC publicado BCV 2019 30 de junio de 2018	2018 con INPC publicado BCV 2019 actualizado al 2019
Estimación INPC al cierre para fines de presentación de EEFF	128.398,50	-	1.853.869,60	
Estimación inflación para fines de presentación de EEFF	915,75%	-	10.570,71%	
Ingresos:				
Ventas netas	126.292.408	33.003.613	159.296.021	108.998.896.730
Costo de ventas	(112.497.088)	(60.158.765)	(172.655.853)	(81.749.172.718)
Utilidad bruta	13.795.320	(27.155.152)	(13.359.832)	27.249.724.012
Gastos:				
Gastos de personal	(9.797.101)	(2.560.247)	(12.357.348)	(8.455.561.477)
Gastos generales	(14.909.498)	(3.896.254)	(18.805.752)	(12.867.905.974)
Depreciación y amortización	(410.639)	(3.750.398)	(4.161.037)	(2.847.205.093)
	(25.117.238)	(10.206.899)	(35.324.137)	(24.170.672.544)
Pérdida en operaciones	(11.321.918)	(37.362.051)	(48.683.969)	3.079.051.468
Egresos financieros – neto	(7.979.927)	(2.085.370)	(10.065.297)	(6.887.217.027)
Diferencia en cambio – neta	(3.217.815)	(43.242.305)	(46.460.120)	(2.777.191.568)
Otros ingresos, netos	87.488	22.864	110.352	75.508.768
Resultado monetario	70.821.781	71.269.873	142.091.654	68.213.426.208
Total costo integral de financiamiento	59.711.527	25.965.062	85.676.589	58.624.526.381
Utilidad antes de I.S.L.R.	48.389.609	(11.396.989)	36.992.620	61.703.577.849
Impuesto sobre la renta:				
Diferido	116.705	-	116.705	79.855.832
	116.705	-	116.705	79.855.832
Utilidad neta	48.506.314	(11.396.989)	37.109.325	61.783.433.681
Otros resultados integrales				
Superávit por revaluación de activo	3.096.693	(429.198)	2.667.495	1.825.242.723
Valor de reposición de los inventarios	-	-	-	(36.391.239.589)
Utilidad integral	51.603.007	(11.826.187)	39.776.820	27.217.436.815

Efecto del cambio de los INPC en los estados financieros publicado al 2017

A continuación se presenta una conciliación de los estados financieros al 30 de junio de 2017, reportado con los INPC estimados a la fecha, con los INPC publicados por el Banco Central de Venezuela (BCV) en mayo 2019.

	EEFF publicado INPC promedio 30 de junio de 2017	Efecto del cambio de estimación INPC 2017	INPC publicado BCV 2019 30 de junio de 2017	2017 con INPC publicado BCV 2019 actualizado al 2019
Estimación INPC al cierre para fines de presentación de EEFF	14.021,05	-	17.537,80	
Estimación inflación para fines de presentación de EEFF	328,22%	-	350,61%	
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes	82.943	-	82.943	5.999.285.594
Cuentas por cobrar	70.069	-	70.069	5.068.062.111
Inventarios	58.236	481	58.717	4.247.043.849
Impuesto diferido	692	-	692	49.995.683
Otros activos corrientes	7.387	-	7.387	534.325.528
Total activo corriente	219.327	481	219.808	15.898.712.765
Activo no corriente				
Propiedades, terreno y equipos, neto	128.980	9.000	137.980	9.980.182.796
Otros activos no corrientes	28.941	46.595	75.536	5.463.563.504
Total activo no corriente	157.921	55.595	213.516	15.443.746.300
Total activo	377.248	56.076	433.324	31.342.459.065
Pasivo y patrimonio				
Pasivo				
Pasivo corriente:				
Préstamos bancarios	117.115	-	117.115	8.470.996.188
Porción corriente de la deuda a largo plazo	8.839	-	8.839	639.292.787
Cuentas por pagar	95.407	-	95.407	6.900.837.098
Otros pasivos corrientes	37.671	-	37.671	1.370.561.592
Total pasivo corriente	259.032	-	259.032	17.381.687.665
Pasivo no corriente				
Deuda a largo plazo	6.916	-	6.916	500.227.796
Apartado para indemnizaciones laborales	5.241	-	5.241	379.064.251
Total pasivo no corriente	12.157	-	12.157	879.292.047
Total pasivo	271.189	-	271.189	18.260.979.712
Patrimonio:				
Capital social (equivalente a Bs. 1.718 de capital social nominal)	45.618	(4.918)	40.700	2.943.849.090
Prima por emisión de acciones	313	22	335	24.208.897
Reserva legal	2.768	189	2.957	213.853.924
Utilidades no distribuidas	11.405	59.468	70.873	6.480.474.029
Superávit por revaluación de activo	45.955	1.315	47.270	3.419.093.413
Total patrimonio	106.059	56.076	162.135	13.081.479.353
Total pasivo y patrimonio	377.248	56.076	433.324	31.342.459.065

	EEFF publicado INPC promedio 30 de junio de 2017	Efecto del cambio de estimación INPC 2017	INPC publicado BCV 2019 30 de junio de 2017	2017 con INPC publicado BCV 2019 actualizado al 2019
Estimación INPC al cierre para fines de presentación de EEFF	128.398,50	-	17.537,80	
Estimación inflación para fines de presentación de EEFF	915,75%	-	350,61%	
Ingresos:				
Ventas netas	521.179	26.309	547.488	39.600.040.619
Costo de ventas	(417.621)	(24.290)	(441.911)	(31.963.658.130)
Utilidad bruta	103.558	2.019	105.577	7.636.382.489
Gastos:				
Gastos de personal	(52.659)	(2.658)	(55.317)	(4.001.089.530)
Gastos generales	(63.453)	(3.203)	(66.656)	(4.821.239.473)
Depreciación y amortización	(42.411)	(6.362)	(48.773)	(3.067.571.744)
	(158.523)	(12.233)	(170.746)	(11.889.900.747)
Pérdida en operaciones	(54.965)	(10.204)	(65.169)	(4.253.518.258)
Egresos financieros – neto	(36.816)	(1.858)	(38.674)	(2.797.339.418)
Diferencia en cambio – neta	(32.275)	(1.629)	(33.904)	(137.254.456)
Otros ingresos, netos	5.150	260	5.410	391.315.813
Resultado monetario	120.079	64.227	184.306	9.998.264.885
Total costo integral de financiamiento	56.138	61.000	117.138	7.454.986.824
Utilidad antes de I.S.L.R.	1.173	50.796	51.969	3.201.468.566
Impuesto sobre la renta:				
Diferido	881	-	881	1.975.387.834
	881	-	881	1.975.387.834
Utilidad neta	2.054	50.796	52.850	5.176.856.400
Otros resultados integrales				
Superávit por revaluación de activo	26.702	-	26.702	1.931.345.158
Utilidad integral	28.756	50.796	79.552	7.108.201.558

e) Uso de estimados y juicios

Para la elaboración de los estados financieros, la Gerencia ha efectuado ciertas estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes, los resultados finales de dichas estimaciones podrían variar.

Estas estimaciones son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidos de forma prospectiva, contabilizándose los efectos del cambio en las correspondientes cuentas de resultados del año en que se efectúan las revisiones correspondientes.

Las estimaciones más importantes relacionadas en la elaboración de los estados financieros de la Compañía se refieren entre otros, a:

Transacciones y saldos en moneda extranjera.

- La vida útil y método de depreciación de los valores de los vehículos, mejoras a propiedades arrendadas, mobiliarios y equipos.
- La vida útil y método de amortización de los valores de los intangibles.
- Provisiones.
- Impuesto corriente y diferido.

f) Provisiones y contingencias

La Gerencia de la Compañía acumula un pasivo cuando existe una obligación o pérdida probable y su monto pueda ser estimado razonablemente. Con base en la información actualizada disponible, la Gerencia de la Compañía aplica su conocimiento, experiencia y juicio profesional para el análisis de los riesgos conocidos. Este proceso facilita la oportuna evaluación y cuantificación de los riesgos potenciales en los casos conocidos o en desarrollo.

La Gerencia de la Compañía registra una provisión para aquellas contingencias legales, las cuales considera probables, razonables y cuantificables con base en la opinión de sus asesores legales. Sin embargo, la estimación del monto de esta provisión está basada en los hechos conocidos a la fecha; el resultado de estos litigios puede ser distinto a lo esperado.

Las provisiones son registradas cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o una obligación como resultado de eventos del pasado; es probable que una salida de efectivo sea requerida para el pago de la obligación, y el monto de ésta haya sido razonablemente estimado. No se registran provisiones para pérdidas operativas futuras.

g) Partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas, cuando se encuentran presentes vínculos o condiciones que ocasionan, en forma directa o indirecta, que una de las partes pueda influir significativamente en la otra en sus políticas de operación o en la consecución de sus objetivos e intereses, como pudiera ser el volumen de transacciones realizadas entre ellas y/o que tiene poder para influir en el desarrollo de una actuación completamente libre e independiente. Asimismo se consideran partes relacionadas a directores, ejecutivos y personal clave con carácter de dirección en las empresas sus familiares cercanos, miembros de la familia que podrían ejercer influencia en, o ser influidos por, esa persona en sus relaciones con la empresa.

Entre ellos se pueden incluir los siguientes vínculos con gerentes, ejecutivos o directores de sus dependientes o filiales calificables como personal clave de dirección en los términos de la Norma NIF-PYME Sección 33. Información a revelar sobre partes vinculadas:

- a) el cónyuge o persona con análoga relación de afectividad y los hijos;
- b) los hijos del cónyuge o persona con análoga relación de afectividad; y
- c) las personas a su cargo o a cargo del cónyuge o persona con análoga relación de afectividad.

Personal clave de la dirección son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) de la junta directiva u órgano de gobierno equivalente de la entidad (ver Nota 15).

3. Políticas contables significativas

a) Consideraciones generales

Las principales políticas contables que se han utilizado en la preparación de estos estados financieros se resumen a continuación. Estas políticas contables se han utilizado a lo largo de los períodos presentados en los estados financieros.

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo todos los fondos depositados en caja, en los bancos nacionales y extranjeros, y colocaciones con vencimiento menor o igual a tres meses, contados a partir de su fecha de adquisición (ver Nota 5).

c) Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar comerciales son contabilizadas por el monto facturado y se presentan netas de la estimación para cuentas de cobro dudoso. La Compañía efectúa dicha estimación con base en la antigüedad de los saldos y en los resultados de la evaluación de la cartera de clientes (ver Nota 6 y 15).

d) Retiro de los activos financieros

Los activos financieros se retiran de los estados financieros cuando los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios han sido transferidos. Usualmente, ello ocurre cuando se recibe el dinero producto de la liquidación del instrumento o por el pago del saldo deudor.

Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tiene que pagar. Si retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

La diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor de la contraprestación recibida y por recibir se reconoce en los resultados.

e) Deterioro de valor de los activos financieros

Todos los activos financieros, excepto aquellos que se llevan a valor razonable con cambios en resultados, se revisan por deterioro al menos al final de cada año para determinar si existe evidencia objetiva de su deterioro.

Las cuentas por cobrar significativas se consideran para el análisis de deterioro de manera individual cuando están vencidas o cuando existe evidencia objetiva de que un cliente caerá en incumplimiento como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo que tienen impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del saldo de la deuda. Las demás cuentas por cobrar se analizan de manera colectiva agrupándolas según características de riesgo crediticio similares.

Si hay evidencia objetiva de que una pérdida por deterioro se ha incurrido, se estiman los flujos de efectivo futuros a recuperar mediante un análisis y proyección que considera la probabilidad de deterioro y la estimación del valor que no se recuperará basados en el análisis de todos los factores que afectan el activo financiero. Cuando el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados a recuperar, descontados utilizando la tasa de interés efectivo original del activo (o tasa de interés efectiva actual cuando el activo tiene una tasa de interés variable) es menor al valor en libros del activo financiero se reconoce una pérdida por deterioro en una subcuenta del activo con cargo al resultado de período.

Si en un período posterior, el valor de la pérdida por deterioro disminuye como consecuencia de un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en resultados.

f) Inventarios:

Los inventarios se valoran al menor importe entre el costo de adquisición y el precio de venta menos los costos de terminación y venta. El costo incluye los costos de adquisición y los gastos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. El costo se calcula aplicando el método del costo promedio ponderado. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo de adquisición (ver Nota 7).

A la fecha de los estados financieros, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe al menor entre los dos, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

g) Propiedades, terreno y equipos, neto

Las propiedades, terreno y equipos se presentan al costo ajustado por inflación, menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada. Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que se espere que se vayan a proporcionar beneficios futuros adicionales a la Compañía, se contabilizan como un mayor importe del activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a los resultados en la medida que se incurren. Los terrenos se presentan a valor razonable determinado de acuerdo a avalúo realizado por perito evaluador independiente (ver Nota 9).

La depreciación se calcula por el método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Vida útil estimada en años
Mejoras a las propiedades arrendadas	5
Vehículos	5
Mobiliario y equipos	3

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas vehículos, mejoras a propiedades arrendadas, mobiliario y equipos.

Las obras en proceso son presentadas al costo actualizado por inflación, y son capitalizadas al momento de iniciar sus operaciones.

El valor en libros de un elemento de propiedad, terreno y equipo se retira de los activos cuando se vende o cede a un tercero transfiriendo los riesgos y beneficios y/o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que se deriven del retiro se reconocen en resultados del período correspondiente.

La Gerencia de la Compañía considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

h) Activos intangibles

El activo intangible con vida útil definida se amortiza durante la vida económica, y se evalúa su deterioro siempre que existan indicios de que el mismo pueda estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil definida se revisan por lo menos al cierre de cada ejercicio. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros representados en el activo se registran cambiando el período o método de amortización, según corresponda, y son tratados como cambios en estimados contables. El gasto por amortización sobre el activo intangible con vida definida se reconoce en ganancia o pérdida en la categoría de gasto consistente con la función del activo intangible.

La amortización se calcula por método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Vida útil estimada en años
Marca de fábrica	20
Software	5

Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible se expresan como la diferencia entre las ganancias netas por retiro y el monto contable del activo, y se reconocen en ganancia o pérdida cuando se da de baja el activo.

Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los costos de desarrollo capitalizados, no se capitalizan y el egreso se refleja en la ganancia o pérdida del año en el que se incurre el egreso (ver Nota 10).

i) Deterioro en el valor de los activos de larga vida

La Gerencia de la Compañía revisa los importes en libros de sus activos de larga vida para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se estima el importe recuperable del activo individual (o grupo de activos relacionados) y se compara con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable, menos el costo de venderlo y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de las proyecciones de flujo de caja futuros descontados que se estima genere el uso de los activos o su desincorporación.

La recuperabilidad de los activos, que son mantenidos y utilizados, se mide comparando su valor según libros contra los ingresos futuros de efectivo netos y descontados, los cuales se espera que sean generados por dichos activos.

Para efectos del deterioro, los activos se agrupan en el menor de los niveles para los cuales existen flujos de caja identificables en forma separada (unidades generadoras de efectivo). La Compañía considera la totalidad de sus activos fijos operativos como una unidad generadora de efectivo.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo reconocidas en años anteriores se revierten en los resultados del año si se han producido cambios en las estimaciones utilizadas, para determinar el importe recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. En este caso, el importe en libros del activo se incrementa hasta el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo (grupo de activos) en años anteriores.

Después de haber reconocido una reversión de la pérdida por deterioro del valor de un activo, los cargos por depreciación y/o amortización se ajustan para los ejercicios futuros, con el fin de distribuir el nuevo importe en libros del activo menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil restante.

j) Beneficios laborales

- Prestaciones sociales:

Mediante publicación en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.076 del 7 de mayo de 2012, entró en vigencia la Ley Orgánica del Trabajo, las Trabajadoras y los Trabajadores (LOTTT), derogando la Ley Orgánica del Trabajo anterior del 19 de junio de 1997. El apartado para prestaciones por antigüedad comprende el 100% del pasivo relacionado con los derechos adquiridos según la LOTTT.

La Compañía determina a la fecha de los estados financieros las obligaciones por prestaciones sociales con base en el cálculo simplificado establecido por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de la República Bolivariana de Venezuela (FCCPV), el cual corresponde al mayor importe determinado de acuerdo con la metodología establecida en la LOTTT. El monto correspondiente se presenta en el rubro de apartado para prestaciones sociales. En caso de terminación de la relación de trabajo por causas ajenas a la voluntad del trabajador, o en los casos de despido sin razones que lo justifiquen, la Compañía paga una indemnización adicional equivalente al monto que le corresponde al trabajador por las prestaciones sociales. Esta indemnización es considerada un beneficio por terminación y la Compañía reconoce el pasivo y gasto por este concepto cuando se encuentra comprometida de forma demostrable con la rescisión de la relación laboral.

- Utilidades:

La Ley Orgánica del Trabajo establece una bonificación para los trabajadores por un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la Compañía antes de impuesto, sujeto a un pago mínimo de 30 días de salario y un pago máximo de 120 días. Es política de la Compañía pagar 120 días de bonificación a todos los trabajadores.

k) Patrimonio

- Capital social:

Las acciones comunes tipo A son clasificadas como patrimonio, las mismas confieren a sus tenedores un voto por acción, respectivamente. al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, la Compañía no tiene acciones preferentes (ver Nota 14).

- Reserva legal

Por requerimiento del Código de Comercio Venezolano, la Compañía está obligada a apartar el 5% de la utilidad neta determinada bajo los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela, hasta que la reserva alcance un 10% del capital accionario de la Compañía. Esta reserva no está sujeta a distribución. Asimismo, la Compañía puede establecer otras reservas de acuerdo con sus estatutos y el deseo de su accionista (ver Nota 14).

l) Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias:

Los ingresos se miden por referencia al valor razonable del pago recibido o por recibir de los bienes suministrados o los servicios proporcionados por la Compañía, neto de rebajas, descuentos comerciales y similares. La política contable para cada grupo de ingresos es la siguiente:

- Venta de productos

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de productos en el país se reconocen cuando se entregan los bienes y ha cambiado su propiedad, lo cual ocurre con el despacho real de la mercancía. La medición de los ingresos se realiza por el precio acordado entre las partes, neto de descuentos, rebajas y similares (ver Nota 16).

m) Ingresos por intereses y dividendos

Los ingresos por intereses se reconocen sobre una base acumulada utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos de acciones clasificadas como instrumentos financieros se reconocen cuando son decretados por la Asamblea de Accionistas.

n) Costos y gastos:

Los costos y gastos se reconocen cuando se recibe el bien o servicio por parte de terceros y su valor presente puede ser determinado.

Los gastos se reconocen en los resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o a la reducción del activo. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo (ver Nota 17 y 18).

o) Impuesto corriente y diferido:

El impuesto corriente se determina aplicando la tasa de impuesto establecida en la legislación fiscal venezolana vigente a la renta neta fiscal del año (ver Nota 24).

Los impuestos diferidos activos y pasivos son determinados con base en el método del estado de situación financiera, utilizando la tasa de impuesto establecida por la legislación venezolana fiscal vigente, a la fecha de los estados financieros. Tales partidas corresponden al monto de impuesto esperado a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales, así como por los créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas.

Los pasivos por impuestos sobre la renta diferidos son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas, hasta la extensión en que se considere probable que la Compañía va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos es revisado a la fecha de cada estado de situación financiera, y reducido mediante una corrección valorativa hasta la extensión de que resulte probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando se tiene reconocido legalmente el derecho, frente a la autoridad fiscal, de compensar los importes reconocidos en esas partidas, y tales impuestos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Compañía pretende liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los impuestos sobre la renta, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período, excepto aquellos ajustes atribuibles a una partida reconocida inicialmente en "Otros resultados integrales" en cuyo caso se reconocerá en el mismo rubro.

p) Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen cuando la Compañía recibe el producto del préstamo. Se miden en su reconocimiento inicial a su valor nominal, neto de los costos incurridos en la transacción. En su medición posterior, se valoran al costo amortizado con base en la tasa de interés efectiva de la deuda. Cualquier diferencia entre cada valoración, se reconoce como gastos financieros.

Las obligaciones financieras se retiran del pasivo cuando se pagan, liquidan, o expiran.

q) Proveedores y cuentas por pagar

Los proveedores y cuentas por pagar corresponden a obligaciones pactadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Se reconocen cuando la Compañía ha adquirido una obligación generada al recibir los riesgos y beneficios de bienes comprados o al recibir los servicios acordados, midiéndolos por el valor acordado con el proveedor. Posteriormente se miden al costo amortizado.

r) Clasificación en activos y pasivos corrientes y no corrientes

Los saldos presentados como activos y pasivos en los estados de situación financiera adjuntos, cuyo vencimiento, período de utilización o disposición sea menor a un año, se consideran corrientes, y como no corrientes los superiores a dicho período.

4. Administración de riesgo

a) General

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- i. Riesgo de crédito.
- ii. Riesgo de liquidez.
- iii. Riesgo de mercado.

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Compañía para medir y administrar el riesgo, y la administración del capital por parte de la misma.

b) Marco de administración de riesgo

La Gerencia de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo. Además es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de Compañía.

El Comité de Auditoría de la Compañía, supervisa la manera en que la Gerencia Financiera monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo de la Compañía y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía.

i. Exposición al riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito para préstamos y partidas por cobrar a la fecha del balance fue:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Efectivo	2.387.673.568	1.753.071.744	5.999.285.594	412.507.836
Deudores comerciales y otros	19.575.925	47.433.152	21.626.524	24.592.079
Activos por impuestos corrientes	170.165.367	18.925.774	277.378.672	202.292.773
	<u>2.577.414.860</u>	<u>1.819.430.670</u>	<u>6.298.290.790</u>	<u>639.392.688</u>

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes de la Compañía.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada, principalmente, por las características individuales de cada cliente.

La Gerencia ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega de la Compañía. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, análisis de estados financieros y en algunos casos referencias bancarias y comerciales.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según su sector, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se relacionan, únicamente, con clientes de la Compañía. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se monitorean por la Gerencia Financiera.

Por otro lado, la Compañía realizó el análisis de deterioro de valor de las cuentas por cobrar al cierre de cada ejercicio, mediante la evaluación de los indicios que se establecieron en la política contable tanto para el deterioro colectivo como individual. La administración luego de este análisis determinó que la cartera vencida corresponde a sus deudas con entes relacionadas y las mismas serán recuperadas en su totalidad y no presentan deterioro.

La exposición máxima al riesgo de crédito para préstamos y partidas por cobrar a la fecha del Estado de Situación Financiera del período por tipo de cliente fue:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Entes relacionados	3.369.280.856	624.340.474	4.115.500.174	1.368.404.824

ii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía analiza mensualmente las necesidades de caja y se aseguran de que dispone de la liquidez suficiente para afrontar sus obligaciones. En caso de que se detecte una necesidad de financiación, se estudia la forma más oportuna de dotarse de fondos buscando financiamiento.

La Compañía también monitorea el nivel de entradas de efectivo esperadas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas por acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

iii. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, que se muestran en los estados de situación, se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Bancos nacionales	2.387.672.598	663.726	5.996.579.370	398.539.480
Bancos extranjeros (ver Nota 25)	-	-	742.415	6.232.183
Efectivo en caja y equivalentes	970	1.752.408.018	1.963.809	7.736.173
	<u>2.387.673.568</u>	<u>1.753.071.744</u>	<u>5.999.285.594</u>	<u>412.507.836</u>

6. Cuentas por cobrar, neto

Los saldos de cuentas por cobrar, neto, que se muestran en los estados de situación financiera, se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Cuentas por cobrar comerciales	19.575.941	47.444.101	22.834.916	26.941.122
Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso	(16)	(10.949)	(1.208.392)	(2.349.043)
	<u>19.575.925</u>	<u>47.433.152</u>	<u>21.626.524</u>	<u>24.592.079</u>
Otras cuentas por cobrar	7.594.069.735	8.030.402	27.920.974	199.635.132
Anticipos a proveedores	3.465.489.626	6.063.851.092	868.835.965	310.536.239
Anticipos accionistas y relacionadas (ver Nota 15)	3.350.303.271	442.582.840	1.451.551.916	-
Empleados	61.720.687	3.044.929	34.178.474	8.167.253
Accionistas y relacionadas (ver Nota 15)	18.977.585	181.757.634	2.663.948.258	1.368.404.824
	<u>14.510.136.829</u>	<u>6.746.700.049</u>	<u>5.068.062.111</u>	<u>1.911.335.527</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso se resume a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Saldo inicial	(10.949)	(1.208.392)	(2.349.043)	-
Castigos y/o disminuciones	-	684	(538.508)	(2.349.043)
Efectos de reexpresión	10.933	1.196.759	(1.679.159)	-
	<u>(16)</u>	<u>(10.949)</u>	<u>(1.208.392)</u>	<u>(2.349.043)</u>

La Compañía efectúa una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en la antigüedad de los saldos y en los resultados de la evaluación de la cartera de clientes.

7. Inventarios

Los saldos de inventarios, que se muestran en los estados de situación financiera, se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Medicinas	2.178.453.264	4.970.550.479	798.112.868	1.456.438.857
Directos	(1) 891.816.507	(1) 27.487.436.495	(1) 2.024.662.314	(1) 868.792.173
Misceláneos	840.343.987	4.619.713.749	364.562.177	689.840.663
Alimentos	407.483.540	4.944.649.423	1.059.706.490	-
	<u>4.318.097.298</u>	<u>42.022.350.146</u>	<u>4.247.043.849</u>	<u>3.015.071.693</u>
Mercancía en tránsito	-	-	-	233.158.090
	<u>4.318.097.298</u>	<u>42.022.350.146</u>	<u>4.247.043.849</u>	<u>3.248.229.783</u>

(1) Corresponde a compras de productos como refrescos, snacks, chucherías, caramelos y galletas.

La Gerencia de la Compañía, mantiene un equipo humano y recursos tecnológicos con el propósito de identificar permanentemente, todos los ítems de inventarios que deban rebajarse del estado de situación financiera, tales como: lento movimiento, vencidos, deteriorados, entre otros y los castiga inmediatamente registrando el gasto correspondiente.

En opinión de la Gerencia, al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, no existen ítems importantes que requieran de una provisión o castigo adicional para cubrir el riesgo de desvalorización de existencias. Sobre los inventarios no existen restricciones y tampoco han sido dados en prenda como garantía de pasivos.

8. Otros activos corrientes

Los saldos de otros activos corrientes, que se muestran en los estados de situación financiera, se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Impuesto pagados por anticipado	170.165.367	18.925.774	277.378.672	202.292.773
Material de empaque, suministros y otros servicios	104.167.369	142.319.302	108.311.892	203.765.971
Alquiler pagado por anticipado	2.030.000	547.403	-	-
Pólizas de seguro	600.836	827.263	10.267.911	-
Otros gastos pagados por anticipado	26	17.790	1.850.907	40.915.637
Licencia	-	34.213	95.250.856	-
Intereses pagados por anticipado	-	112.560.423	41.265.290	-
	<u>276.963.598</u>	<u>275.232.168</u>	<u>534.325.528</u>	<u>446.974.381</u>

9. Propiedades, terreno, y equipos, neto

El movimiento de las propiedades, terreno, y equipos, neto, se resume a continuación:

	Saldo al 30 de junio de 2018	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de mayo de 2019
<u>Costo</u>				
Terrenos	6.066.558.380	-	-	6.066.558.380
Mobiliarios	2.312.414.281	-	-	2.312.414.281
Equipos	4.307.730.091	57.671.072	-	4.365.401.163
Vehículos	59.735.853	-	-	59.735.853
Mejoras a propiedad arrendada	5.192.326.177	257.732.685	-	5.450.058.862
	<u>17.938.764.782</u>	<u>315.403.757</u>	<u>-</u>	<u>18.254.168.539</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Mobiliarios	(2.138.827.694)	(82.241.550)	-	(2.221.069.244)
Equipos	(3.277.946.830)	(777.830.959)	-	(4.055.777.789)
Vehículos	(56.819.571)	(2.916.282)	-	(59.735.853)
Mejora a propiedad arrendada	(4.009.286.928)	(350.065.740)	-	(4.359.352.668)
	<u>(9.482.881.023)</u>	<u>(1.213.054.531)</u>	<u>-</u>	<u>(10.695.935.554)</u>
	<u>8.455.883.759</u>	<u>(897.650.774)</u>	<u>-</u>	<u>7.558.232.985</u>

	Saldo al 30 de junio de 2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 30 de junio de 2018
Costo				
Construcción en proceso	1.745.685.810	-	(1.745.685.810)	-
Terrenos	4.241.315.657	1.825.242.723	-	6.066.558.380
Mobiliarios	2.201.386.269	111.028.013	-	2.312.414.282
Equipos	4.080.352.851	228.316.179	(938.939)	4.307.730.091
Vehículos	59.735.853	-	-	59.735.853
Mejoras a propiedad arrendada	5.192.326.177	-	-	5.192.326.177
	<u>17.520.802.617</u>	<u>2.164.586.915</u>	<u>(1.746.624.749)</u>	<u>17.938.764.783</u>
Depreciación acumulada				
Mobiliarios	(1.822.713.763)	(316.113.931)	-	(2.138.827.694)
Equipos	(2.551.746.602)	(725.261.289)	(938.939)	(3.277.946.830)
Vehículos	(47.877.245)	(8.942.326)	-	(56.819.571)
Mejora a propiedad arrendada	(3.118.282.211)	(891.004.717)	-	(4.009.286.928)
	<u>(7.540.619.821)</u>	<u>(1.941.322.263)</u>	<u>(938.939)</u>	<u>(9.482.881.023)</u>
	<u>9.980.182.796</u>	<u>223.264.652</u>	<u>(1.747.563.688)</u>	<u>8.455.883.760</u>

	Saldo al 30 de junio de 2016	Adiciones	Retiros	Ajustes y/o reclasificaciones	Saldo al 30 de junio de 2017
Costo					
Construcciones en proceso	36.973.179	3.038.509.471	(52.399.338)	(1.277.397.502)	1.745.685.810
Terrenos	2.309.970.499	1.931.345.158	-	-	4.241.315.657
Mobiliarios	2.395.366.240	2.456.427	(303.810.033)	107.373.635	2.201.386.269
Equipos	5.533.322.459	901.778.122	(2.450.140.075)	95.392.345	4.080.352.851
Vehículos	59.735.853	-	-	-	59.735.853
Mejora a propiedad arrendada	5.619.963.804	6.055.451	(723.739.891)	290.046.813	5.192.326.177
	<u>15.955.332.034</u>	<u>5.880.144.629</u>	<u>(3.530.089.337)</u>	<u>(784.584.709)</u>	<u>17.520.802.617</u>
Depreciación acumulada					
Mobiliarios	(1.318.119.346)	(504.594.417)	-	-	(1.822.713.763)
Equipos	(1.503.077.555)	(1.048.669.047)	-	-	(2.551.746.602)
Vehículos	(43.035.555)	(4.841.690)	-	-	(47.877.245)
Mejora a propiedad arrendada	(2.912.425.038)	(205.857.173)	-	-	(3.118.282.211)
	<u>(5.776.657.494)</u>	<u>(1.763.962.327)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7.540.619.821)</u>
	<u>10.178.674.540</u>	<u>4.116.182.302</u>	<u>(3.530.089.337)</u>	<u>(784.584.709)</u>	<u>9.980.182.796</u>

Los terrenos se presentan a valor razonable determinado de acuerdo a avalúos realizados por perito evaluador independiente, efectuados con fecha 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, originando un incremento de Bs. 1.825.242.723, Bs. 1.931.345.158 y Bs. 1.487.748.255, respectivamente, registrado en la cuenta de superávit por revaluación de activo.

La Compañía tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir posibles riesgos a que están sujetos sus propiedades, vehículos, mobiliarios y equipos así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sujetos.

10. Otros activos no corrientes

Los saldos de los otros activos no corrientes, neto, que se muestran en los estados de situación financiera se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Erogaciones recuperables en farmacias	491.503.893	27.936.027	115.101.741	565.508.339
Comisiones bancarias diferidas	152.320.580	83.840.925	160.033.947	60.706.307
Software, neto de amortización	(1) 108.783.635	4.353.361.826	5.179.954.018	2.237.396.115
Depósitos en garantía	(2) 705	482.399	8.473.798	17.921.289
	<u>752.608.813</u>	<u>4.465.621.177</u>	<u>5.463.563.504</u>	<u>2.881.532.050</u>

(1) La variación experimentada por los componentes del Software fue la siguiente:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Costo				
Saldo al inicio	7.220.719.559	7.220.719.559	2.446.493.791	1.394.747.224
Adiciones del ejercicio	-	-	1.024.558.429	913.309.720
Variación de ajuste por inflación	-	-	3.749.667.339	138.436.847
	<u>7.220.719.559</u>	<u>7.220.719.559</u>	<u>7.220.719.559</u>	<u>2.446.493.791</u>
Amortización				
Saldo al inicio	(2.867.357.733)	(2.040.765.541)	(209.097.677)	-
Ajustes y/o reclasificaciones	(3.886.871.647)	79.290.638	(528.058.447)	-
Adiciones del ejercicio	(357.706.544)	(905.882.830)	(1.303.609.417)	(209.097.676)
	<u>(7.111.935.924)</u>	<u>(2.867.357.733)</u>	<u>(2.040.765.541)</u>	<u>(209.097.676)</u>
	<u>108.783.635</u>	<u>4.353.361.826</u>	<u>5.179.954.018</u>	<u>2.237.396.115</u>

(2) Al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, los depósitos en garantía incluyen los importes abonados por la Compañía como garantía por los arrendamientos de los locales donde se encuentran las farmacias.

En septiembre de 2015, la Compañía implementó el sistema Oracle en su red de farmacias, el cual se amortiza bajo el método de línea recta en cinco (5) años.

11. Préstamos bancarios y deuda financiera

Los préstamos bancarios y la deuda financiera se componen de:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Corriente				
Préstamos bancarios	1.157.634.671	8.415.137.134	8.470.996.188	985.823.510
Intereses causados por pagar	4.583.587	20.027.422	639.292.787	3.495.157.795
No corriente				
Préstamos bancarios	181.864	6.707.739	486.711.048	840.323.112
Deuda a largo plazo	-	-	-	-
Intereses causados por pagar	-	-	13.516.748	-

Al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, la Compañía mantiene préstamos y deudas con instituciones financieras locales. Estos son renovables y devengan tasas de intereses de mercado entre 14% y 24%, con vencimientos entre los años 2018 y 2019.

Los préstamos bancarios no establecen condiciones especiales de cumplimiento diferentes a las normales de las obligaciones financieras y la Compañía cumplió con las disposiciones establecidas en estos. Al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, los préstamos y deudas financieras han originado intereses, que se incluyen en el rubro de "Intereses financieros, neto" en los estados de resultados.

12. Cuentas por pagar

Los saldos de las cuentas por pagar que se muestran en los estados de situación financiera, se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2016	30 de junio de 2017	2016
Comerciales	16.726.810.136	10.580.230.210	3.526.652.626	2.662.212.991
Accionista y relacionadas (Nota 15)	1.482.158.863	2.016.540.906	3.368.239.676	22.484.578
Cuentas por pagar empleados	3.584.878	648.673	5.944.796	-
Otras cuentas por pagar	(285.580)	318.862	-	-
	<u>18.212.268.297</u>	<u>12.597.738.651</u>	<u>6.900.837.098</u>	<u>2.684.697.569</u>

13. Otros pasivos corrientes

Los saldos de otros pasivos, que se muestran en los estados de situación financiera, se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Otros gastos acumulados	483.752.973	110.697.884	213.975.038	146.129.226
Contribuciones gubernamentales	450.550.403	227.673.797	130.626.774	345.717.829
Utilidades	69.681.921	48.169.409	90.403.603	128.460.427
Patente	45.317.887	125.469.554	86.254.288	70.672.462
Contribuciones laborales	18.607.537	17.391.677	16.636.945	23.657.389
Vacaciones	18.380.103	30.212.539	16.705.371	24.850.043
Intereses acumulados	1.263.026	-	-	35.938.374
Intereses legales sobre prestaciones	-	495.400	6.068.646	15.109.691
Alquileres	-	5.322.126	6.312.925	21.196.128
Vigilancia	-	-	10.911.110	5.826.421
Provisión para retribuciones	-	254.500.649	115.216.696	106.244.077
Otros servicios	-	82.436.837	544.717.289	1.613.364.239
Sueldos y comisiones	(4.182.400)	120.060.528	132.732.907	59.954.312
	<u>1.083.371.450</u>	<u>1.022.430.400</u>	<u>1.370.561.592</u>	<u>2.597.120.618</u>

Al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, los otros gastos acumulados corresponden principalmente a la acumulación de la provisión por sistemas de software, por compras y servicios.

14. Patrimonio

Capital social:

El capital social, que se muestra en los estados de situación financiera, está conformado como sigue:

2018				
Accionista	%	Número de acciones Tipo "A"	Valor nominal	Total
Corporación Venfar, C.A.	100	34.369.506	5	1.718
Actualización del capital social				2.943.847.372
Capital social actualizado				<u>2.943.849.090</u>

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de marzo de 2017, se decidió aumentar el capital social de la Compañía por Bs. 683.766.542 (Bs. 718 en valores históricos), mediante la emisión de nuevas acciones nominativa, no convertibles al portador, con cargo a las utilidades no distribuidas al 30 de junio de 2016.

Reserva legal:

El Código de Comercio, establece que la Compañía debe apropiar un 5% de la utilidad neta del ejercicio para establecer la reserva legal, hasta que ésta alcance un 10% del capital social. Esta reserva no podrá distribuirse como dividendos.

Aporte por capitalizar:

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de junio de 2018, se decidió crear la cuenta "Aporte para futuras capitalizaciones", separada dentro del patrimonio por Bs. 533.070.606 (Bs. 779.054 en valores nominales), la cual podrá ser utilizada para aumento de capital o compensación de pérdida, según decisión del accionista antes de 30 de junio de 2019.

15. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Las transacciones más importantes realizadas con Accionistas y Compañías Relacionadas, están representadas por compras y ventas de inventarios, cuyos saldos se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	30 de junio de		
		2018	2017	2016
Compras de inventarios a Droguería Farvenca, C.A.				
Sucursal Aragua	-	6.460.966.816.306	12.629.917.736	8.013.345.396
Sucursal Guayana	-	-	1.308.222.656	6.448.973.725
	-	<u>6.460.966.816.306</u>	<u>13.938.140.392</u>	<u>14.462.319.121</u>
Compras de terrenos a Jomadus				
Inversiones Fao Villa De Cura, C.A.	-	-	39.781.828	557.980.179
Farmacia San Fernando	-	-	-	224.460.541
	-	-	<u>39.781.828</u>	<u>782.440.720</u>

Como resultado de estas operaciones, y otras por financiamiento de operaciones, se originan los saldos por cobrar y pagar que se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Cuentas por cobrar relacionadas:				
Droguería Fairvenca, C.A.	15.264.342	161.260.130	1.638.694.628	987.639.519
Pharsana de Venezuela, C.A.	3.680.256	176.169	7.442.628	6.777.533
Jomadus Inversiones y Servicios Industriales	20.521	20.528	4.105	-
Inversiones Fao Calabozo, C.A.	10.725	27.370	2.348.359	-
Proyectos Pet, C.A.	747	511.138	219.696.082	6.193.181
Inversiones Fao Maracay IV, C.A.	637	559.035	46.097.490	85.823.208
Inversiones gran CDA, C.A.	235	196.697	14.530.812	50.400.761
Ampollas y Frascos Venezolanos, C.A.	86	47.214	1.703.792	4.819.883
Sanifarma Pafalex, C.A.	43	54.740	4.936.891	13.652.230
Inversiones Fao Ocumare, C.A.	24	7.526	630.861	-
Inversiones Fao Villa De Cura, C.A.	15	36.950	3.239.941	-
Inversiones Servicios Corporativos Jomadus, C.A.	15	1.369	1.085.226	-
Inversiones Charallave, C.A.	(61)	23.949	-	85.893.687
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios Comerciales, C.A.	-	14.569.130	-	-
Inversiones Jomandi, C.A.	-	1.293.924	81.767.637	30.952.902
Inversiones Mistral, C.A.	-	942.217	87.572.161	53.801.502
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios de oficina, C.A.	-	853.372	440.632.717	-
Tango Sierra Servicios Corporativos, C.A.	-	803.998	84.975.418	129.324
Jomadus Inversiones y Desarrollos Occidente 1, C.A.	-	179.959	25.661.568	37.848.127
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios, C.A.	-	104.007	-	-
Inversiones Jomadus 2012, C.A.	-	30.107	-	-
Inversiones Fao Cua, C.A.	-	12.316	1.150.230	-
Helvetia Representaciones, C.A.	-	9.579	1.072.225	3.760.659
Fao F4 Oriente 1, C.A.	-	5.474	462.556	-
Inversiones Crislul, C.A.	-	1.368	153.273	537.823
Inmuebles PQ, C.A.	-	684	49.951	174.485
Jomadus Inversiones y Desarrollos Oriente 1, C.A.	-	-	21.212	-
Inversiones Fao F3 Teresa, C.A.	-	-	17.791	-
Jomadus Inversiones y desarrollo los llanos, C.A.	-	684	684	-
	<u>18.977.585</u>	<u>181.757.634</u>	<u>2.663.948.258</u>	<u>1.366.404.824</u>
Anticipos relacionadas:				
Droguería Fairvenca, C.A.	3.341.950.564	441.878.059	1.451.551.916	-
Jomadus Inversiones y Desarrollos Occidente 1, C.A.	8.352.373	-	-	-
Inversiones Charallave, C.A.	300	206.276	-	-
Inversiones Fao Maracay IV, C.A.	34	232.646	-	-
Inversiones Mistral, C.A.	-	112.902	-	-
Jomadus Inversiones y desarrollo los llanos, C.A.	-	153.957	-	-
	<u>3.350.303.271</u>	<u>442.582.840</u>	<u>1.451.551.916</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar relacionadas:				
Por servicios prestados				
Droguería Fairvenca, C.A.	1.348.822.100	1.991.042.875	557.374.615	-
Inversiones Jomandi, C.A.	56.243.712	-	-	-
Tango Sierra Servicios Corporativos, C.A.	33.473.307	-	-	-
Inversiones Mistral, C.A.	24.593.940	(41.055)	(4.347.748)	738.310
Inversiones gran CDA, C.A.	6.544.062	-	-	-
Inversiones Fao F2 La Pascua, C.A.	6.527.624	-	31.520.148	-
Inversiones Fao F1 San Juan, C.A.	3.437.572	-	5.185.275	-
Inversiones Fao F3 Teresa, C.A.	1.461.481	-	18.920.984	-
Inversiones Fao Ocumare, C.A.	1.021.071	-	8.093.353	-
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios Comerciales, C.A.	208	142.325	18.272.996	-
Inversiones Fao Charallave	45	30.791	3.252.258	-
Proyectos Pet, C.A.	27	18.475	(45.064.266)	4.303.272
Ampollas y Frascos Nacionales	4	2.737	289.439	-
Pharsana de Venezuela, C.A.	-	-	597.354	8.635.966
Inversiones Fao Calabozo, C.A.	-	-	3.548.540	-
Inversiones Fao Cua, C.A.	-	-	944.270	-
FAO F4 oriente 1, C.A.	-	-	9.219.635	-
Inversiones Fao Carúpano, C.A.	-	-	2.234.773	-
Inversiones Fao El Tigre, C.A.	-	-	19.418.437	-
	<u>1.482.125.153</u>	<u>1.991.196.148</u>	<u>629.460.063</u>	<u>13.677.548</u>
Préstamos relacionadas:				
Proyectos Pet, C.A.	22.475	15.378.602	1.685.299.833	-
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios Comerciales, C.A.	11.200	7.663.642	520.779.356	-
Intereses acumulados por pagar relacionadas	-	-	269.321.636	-
Laboratorios Leti	-	2.278.565	240.867.577	-
	<u>33.675</u>	<u>25.320.809</u>	<u>2.736.268.402</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar accionista	35	23.949	2.511.211	8.807.030
	<u>1.482.158.863</u>	<u>2.016.540.906</u>	<u>3.368.239.676</u>	<u>22.484.578</u>

16. Ingresos por venta:

Los saldos de ingresos por ventas, que se muestran en los estados de resultados, se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Ventas de medicinas	33.973.225.105	28.283.850.360	16.340.443.024	21.953.906.677
Ventas misceláneos	18.167.086.111	47.107.147.051	8.955.087.911	16.406.024.639
Ventas director	8.966.642.275	16.819.636.860	5.746.713.857	9.070.131.492
Ventas alimentos	4.457.351.001	8.861.010.551	7.546.292.958	-
Ventas marcas privadas	1.213.278.119	493.990.139	634.557.066	-
Ventas convenios	259.728	7.433.341.826	379.261.316	8.679.759
Ventas misceláneos convenios	-	-	-	82.084.446
	<u>66.777.842.339</u>	<u>108.998.976.787</u>	<u>39.602.356.132</u>	<u>47.520.827.013</u>
Devoluciones en convenios	-	(68.425)	(1.111.912)	(95.700.411)
Descuentos ventas convenios	-	(11.632)	(684.253)	(144.669.029)
Descuentos ventas misceláneos	-	-	(519.348)	(25.326.968)
	<u>-</u>	<u>(80.057)</u>	<u>(2.315.513)</u>	<u>(265.696.408)</u>
	<u>66.777.842.339</u>	<u>108.998.896.730</u>	<u>39.600.040.619</u>	<u>47.255.130.605</u>

17. Costo de venta

Los saldos del costo de venta, que se muestran en los estados de resultados, se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Compras	109.535.284.714	155.915.718.605	32.962.472.196	35.270.793.264
Inventario inicial	42.022.350.147	4.247.043.849	3.248.229.783	6.263.763.346
Inventario final	(4.318.097.298)	(42.022.350.147)	(4.247.043.849)	(3.248.229.783)
	<u>147.239.537.563</u>	<u>118.140.412.307</u>	<u>31.963.658.130</u>	<u>38.286.326.827</u>
Valor de reposición de los inventarios	(97.156.155.809)	(36.391.239.589)	-	-
	<u>50.083.381.754</u>	<u>81.749.172.718</u>	<u>31.963.658.130</u>	<u>38.286.326.827</u>

18. Gastos de personal

Los saldos de gastos de personal, que se muestran en los estados de resultados, se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Bonificaciones	2.209.261.393	823.469.943	116.356.663	191.140.806
Prestaciones Sociales	1.761.204.547	4.952.220.691	730.067.255	767.141.491
Salarios	765.348.216	1.081.336.435	1.140.737.870	1.552.935.739
Ley programa de alimentación (Cesta Tickets)	545.709.051	785.070.992	1.236.426.649	779.033.137
Utilidades	271.331.310	284.829.511	279.473.173	428.312.044
Otros	214.361.536	162.658.060	4.908.152	94.651.450
Beneficios al personal	119.212.897	44.856.253	290.748.990	229.922.254
Contribuciones parafiscales	102.691.024	121.098.541	131.835.166	231.508.355
Bono vacacional	79.505.254	200.021.501	70.535.612	101.974.334
	<u>6.068.625.228</u>	<u>8.455.561.477</u>	<u>4.001.089.530</u>	<u>4.376.619.610</u>

19. Gastos de administración

Los saldos de gastos de administración, que se muestran en los estados de resultados, se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Arrendamientos	2.966.744.691	3.044.719.038	1.670.859.343	131.340.451
Honorarios profesionales (1)	1.233.578.149	1.814.396.617	373.189.933	995.963.466
Mantenimiento y reparaciones	977.927.518	1.775.793.074	3.166.726	-
Patente de industria y comercio	701.583.592	1.182.416.449	666.471.345	-
Diversos	628.025.391	1.260.068.984	31.570.783	4.691.244
Teléfonos	607.526.539	297.344.512	147.856.967	182.571.212
IVA Crédito no deducible	475.881.692	784.090.456	34.583.552	-
Ley impuesto, ciencia y tecnología (LOCTI)	373.760.783	524.440.798	199.875.305	-
Gastos de viaje	292.727.208	-	-	139.478.281
Artículos de oficina, materiales y otros	242.340.204	1.632.032.049	11.504.358	53.310.892
Transporte de valores	97.177.809	43.682.074	402.623.106	445.809.781
Seguros	90.640.700	224.128.678	175.441.973	80.268.437
Otros	74.489.324	214.057.147	563.818.916	4.378.889.279
Legales	42.731.816	5.985.167	8.492.273	45.853.895
Suscripciones y afiliaciones	23.180.966	1.768.796	485.677.140	3.810.609
Servicios	21.155.299	12.933.764	-	54.027.306
Medios	12.408.099	19.581.289	31.846.537	77.248.825
Otros impuestos	7.153.115	407.131	2.885.498	556.065.637
Mercadeo	-	2.895.762	-	150.450.973
Imagen	-	27.164.189	11.375.718	50.484.240
	<u>8.869.032.895</u>	<u>12.867.905.974</u>	<u>4.821.239.473</u>	<u>7.350.264.528</u>

(1) En esta cuenta se encuentran registrados pagos mensuales a Inversiones Mistral, C.A., por concepto de honorarios profesionales.

20. Ingresos (egresos) financieros, neto

Los saldos de ingresos (egresos) financieros, neto, que se muestran en los estados de resultados se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
<u>Ingresos financieros:</u>				
Intereses bancarios	1.780.439	4.272.480	80.423.763	195.659.618
Otros ingresos financieros	21.497	52.655.377	10.701.044	-
	<u>1.801.936</u>	<u>56.927.857</u>	<u>91.124.807</u>	<u>195.659.618</u>
<u>Egresos financieros:</u>				
Comisiones	(2.313.425.447)	(2.460.667.423)	(688.174.505)	(241.681.155)
Impuestos a las transacciones financieras	(1.502.217.381)	(1.436.247.213)	(450.761.041)	(210.132.952)
Intereses bancarios	(671.475.849)	(1.371.785.722)	(1.394.947.027)	(1.773.749.208)
Gastos bancarios	(329.091.478)	(1.668.963.275)	(226.125.331)	(163.997.829)
Intereses financieros	(74)	(236.752)	-	-
Intereses préstamo relacionada	-	(6.244.499)	(128.456.321)	-
	<u>(4.816.210.229)</u>	<u>(6.944.144.884)</u>	<u>(2.888.464.225)</u>	<u>(2.389.561.144)</u>
	<u>(4.814.408.293)</u>	<u>(6.887.217.027)</u>	<u>(2.797.339.418)</u>	<u>(2.193.901.526)</u>

21. Otros ingresos (egresos), neto

Los saldos de otros egresos, neto, que se muestran en los estados de resultados se resumen a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
Otros ingresos:				
Servicios administrativos	(1) 86.691.583	66.385.613	312.376.198	806.319.123
Otros ingresos	28.203.278	-	-	69.743.930
Publicidad y mercadeo	-	55.612.723	134.882.833	172.146.607
	<u>114.894.861</u>	<u>121.998.336</u>	<u>447.259.031</u>	<u>1.048.209.660</u>
Otros egresos:				
Responsabilidad social	(7.837.128)	(1.552.572)	(3.010.717)	(7.768.333)
Intereses prestaciones	(4.995.509)	(4.400.436)	(23.565.015)	(53.184.990)
Otros egresos	(212.918)	(415.342)	(2.266.249)	(472.230.870)
IVA crédito no deducible	(166.968)	(37.850.179)	-	(318.280.623)
Pérdida por cuentas incobrables	(885)	(1.282.976)	(26.863.801)	(24.175.369)
Pérdida de tickets de alimentación	(35)	(88.269)	-	(67.770.542)
Pérdida por siniestro	-	(899.794)	(237.436)	(2.197.139)
	<u>(13.213.443)</u>	<u>(46.489.568)</u>	<u>(55.943.218)</u>	<u>(945.607.866)</u>
	<u>101.681.418</u>	<u>75.508.768</u>	<u>391.315.813</u>	<u>102.601.794</u>

- (1) Los servicios administrativos, corresponden a ingresos por servicios compartidos entre S.A. Nacional Farmacéutica y Droguería Farvenca, C.A., por concepto de gastos compartidos en la torre mistral, que S.A. Nacional Farmacéutica, registra por completo y cobra la porción correspondiente por distribución física a Droguería Farvenca, C.A., a su vez, hay registrado cobros por servicios administrativos establecidos a través de contratos por convenios con empresas de seguros.

22. Resultado monetario

El resultado monetario del ejercicio, representa el efecto de la inflación sobre las partidas y transacciones monetarias, como se resume a continuación:

	31 de mayo de 2019		30 de junio de 2018		30 de junio de 2017		30 de junio de 2016	
	Nominal	Ajustado	Nominal	Ajustado	Nominal	Ajustado	Nominal	Ajustado
Posición monetaria neta al inicio del año	(40.466.620)	(10.132.711.330)	(73.104.484)	(6.427.741.653)	(22.251.077)	(9.800.544.466)	(964.404.999)	(12.019.939.353)
Aumentos:								
Ventas netas	22.646.165.384	66.777.842.339	20.234.825.934	108.996.896.730	219.137.062	39.600.040.619	27.176.171.625	47.255.130.608
Diferencia en cambio, neta	117.949	347.817	-	-	-	-	44.851.464	77.969.872
Otros ingresos (egresos), netos	34.481.385	101.681.418	14.017.574	75.708.768	2.165.445	391.315.813	193.879.169	102.601.794
Impuesto diferido	-	-	79.865.859	79.865.832	602.634	1.975.387.834	-	-
Aporte por capitalizar	-	-	533.070.409	533.070.606	-	-	-	-
Superávit por revalorización de activo	-	-	927.927.684	1.825.242.723	18.270.727	1.931.345.158	-	-
	<u>22.679.764.718</u>	<u>66.879.871.574</u>	<u>21.769.697.470</u>	<u>111.512.574.659</u>	<u>240.175.968</u>	<u>43.895.089.424</u>	<u>27.414.902.178</u>	<u>47.435.722.271</u>
Disminuciones:								
Adiciones de propiedades, terreno y equipos	(89.254.906)	(315.403.757)	(1.041.704.661)	(417.022.681)	(28.916.905)	(1.566.470.563)	(2.924.323.346)	(3.391.537.147)
Adquisición de otros activos no corrientes	-	-	-	-	(2.472.229)	(1.024.558.429)	(754.868.115)	(513.309.720)
Compras de inventario	(18.861.232.014)	(109.936.394.714)	(28.944.561.303)	(158.915.716.806)	(182.406.360)	(32.962.472.196)	(20.264.043.608)	(35.270.793.264)
Gastos de personal	(2.057.943.431)	(6.368.625.238)	(1.569.710.673)	(8.455.561.477)	(22.141.063)	(4.001.059.530)	(2.516.370.557)	(4.378.619.610)
Gastos generales	(3.007.595.180)	(8.869.032.895)	(2.388.830.069)	(12.867.908.974)	(26.679.574)	(4.821.239.473)	(4.227.097.853)	(7.360.264.526)
Ingresos y egresos financieros, netos	(1.632.623.460)	(4.814.408.293)	(1.278.860.070)	(6.887.217.027)	(16.479.801)	(2.797.339.418)	(1.173.093.492)	(2.193.901.626)
Diferencia en cambio, neta	-	-	(515.864.873)	(2.777.191.568)	(13.570.289)	(137.264.466)	-	-
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>(25.649.648.991)</u>	<u>(129.602.754.887)</u>	<u>(35.738.951.649)</u>	<u>(187.320.617.332)</u>	<u>(291.666.221)</u>	<u>(47.309.424.089)</u>	<u>(31.920.396.970)</u>	<u>(53.496.425.795)</u>
Posición monetaria neta estimada	(3.009.360.893)	(72.855.594.643)	(14.022.358.663)	(82.235.784.326)	(73.741.430)	(13.011.879.127)	(5.469.899.791)	(18.080.238.877)
Actualización de la posición monetaria del año anterior	-	-	-	-	(2.939.872.812)	-	(1.908.409.560)	-
	<u>(3.009.360.893)</u>	<u>(72.855.594.643)</u>	<u>(14.022.358.663)</u>	<u>(82.235.784.326)</u>	<u>(3.013.614.242)</u>	<u>(13.011.879.127)</u>	<u>(7.378.309.351)</u>	<u>(18.080.238.877)</u>
	<u>66.846.245.750</u>	<u>66.846.245.750</u>	<u>66.213.408.208</u>	<u>66.213.408.208</u>	<u>9.995.264.688</u>	<u>9.995.264.688</u>	<u>10.701.929.526</u>	<u>10.701.929.526</u>

23. Contratos de arrendamiento

La Compañía ha celebrado ciertos contratos de arrendamiento de inmuebles, estos contratos han sido calificados como contratos de arrendamiento operativo. Estos contratos han sido celebrados por plazos de hasta un (1) año, con vencimiento en el año 2017, renovables automáticamente por igual período.

Al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, el gasto por concepto de arrendamientos ascendió a Bs. 2.966.744.691, Bs. 3.044.719.038, Bs. 1.670.859.343 y Bs. 131.340.451, respectivamente, los cuales se presentan como parte del gasto general (ver Nota 19).

24. Impuesto sobre la renta

Impuesto corriente:

Al 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, la empresa no generó gasto de impuesto sobre la renta. Por los años terminados al 30 de junio de 2018 y 2017, la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta (0%, 8% y 5%, respectivamente), difiere de la tasa fiscal aplicable a la utilidad antes de impuesto establecida en la legislación fiscal vigente (34%). La naturaleza de esta diferencia, se debe principalmente, a la diferencia de base de los inventarios, diferencia de base de vehículos, mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliario y equipo, los efectos del ajuste por inflación fiscal y el ajuste por inflación contable, ajuste de la corrección valorativa del impuesto diferido y otras partidas relacionadas con la determinación de la renta fiscal consideradas no gravables y no deducibles, tales como, multas e ingresos exentos.

Impuesto diferido:

Las partidas que originaron el impuesto diferido al 30 de junio, se presentan a continuación (a valores históricos):

	2018	2017	2016
Gastos acumulados por pagar	344.926	18.797	-
Impuesto prepagado	-	(168)	-
Provisión cuenta incobrable	348	-	-
Publicidad por pagar	9	(12)	-
Cuentas por cobrar	-	-	30
Inventario	-	-	(1.125)
Propiedad, planta y equipo	-	-	(73.080)
Otros activos	-	-	(14.743)
Cuentas por pagar	-	-	242
Otros pasivos	-	-	10.383
	<u>345.283</u>	<u>18.617</u>	<u>(78.293)</u>
Partidas temporarias	34%	34%	34%
Tasa de impuesto	<u>117.396</u>	<u>6.330</u>	<u>(26.620)</u>

25. Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

Al 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016, la Compañía presenta sus activos y pasivos en moneda extranjera registrados a su equivalente en bolívares con base en lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES), Sección 30 "Conversión de la moneda extranjera" (ver Nota 4).

Los activos en moneda extranjera que mantiene la Compañía, se detallan a continuación:

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de 2017	2016
	US\$	US\$	US\$	US\$
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	-	-	370	3.911

Régimen cambiario

A partir de 2003, el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela, celebraron diversos Convenios Cambiarios, en los cuales, se establecieron el Régimen para la Administración de Divisas y el tipo de cambio, que reguló las operaciones establecidas en dichos convenios. A partir de esa fecha, la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), se encargó de la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que requirió la ejecución de dichos convenios. Posteriormente, la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que fueron requeridos en la ejecución de los Convenios Cambiarios, correspondió al Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX).

CENCOEX (originalmente CADIVI), emitió diversas normativas relacionadas con los registros, lineamientos, requisitos y condiciones relativas al régimen de administración de divisas, de las cuales resumimos a continuación aquellos los que le son pertinentes a los estados financieros adjuntos:

a) Convenio Cambiario N° 33 -

Fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6171, de fecha 10 de febrero de 2015, entrando en vigencia a partir del 12 de febrero de 2015, derogando a su vez ciertos artículos del Convenio Cambiario N° 28, del 03 de abril de 2014 y del Convenio Cambiario N° 23, del 24 de octubre de 2013 y cualquier disposición que colida con lo establecido en dicho Convenio Cambiario N° 33.

Como aspecto a destacar de este Convenio, fue el hecho de que los tipos de cambio de compra y de venta de divisas del mercado (saldos en moneda extranjera en cuentas bancarias en Venezuela), serán aquellos que libremente acuerden las partes intervinientes en las operaciones las cuales serán spot (de contado) y se liquidarán al segundo día hábil inmediatamente siguiente al pacto, en las cuentas en moneda extranjera en el sistema financiero nacional, a que se contrae el Convenio Cambiario N° 20, del 14 de junio de 2012.

Se estableció que diariamente, el Banco Central de Venezuela publicaría en su página web, el tipo de cambio de referencia correspondiente al promedio ponderado de las operaciones transadas durante cada día en los mercados de compra y venta de divisas referidos en este Convenio Cambiario N° 33.

b) Convenio Cambiario N° 34 -

Fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 40.851, de fecha 18 de febrero de 2016, entrando en vigencia desde su publicación y derogando el artículo 3, del Convenio Cambiario N° 27, con fecha 10 de marzo de 2014 y el artículo 7 del Convenio Cambiario N° 28, con fecha 3 de abril de 2014. En el mismo, se estableció que las personas naturales y jurídicas privadas, dedicadas a la exportación de bienes y servicios, podrán retener y administrar hasta el sesenta por ciento (60%) del ingreso que perciban en divisas, en razón de las exportaciones realizadas, el cual entró en vigencia desde su publicación en Gaceta Oficial.

c) Convenio Cambiario N° 35 -

Fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 40.865, de fecha 09 de marzo de 2016, entrando en vigencia a partir del 10 de marzo de 2016, donde se establecieron las normas para las operaciones del régimen administrado de divisas en el sistema financiero nacional.

d) Convenio Cambiario N° 38 -

Fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.300, de fecha 19 de mayo de 2017, en el cual se estableció un nuevo sistema de subastas de divisas llevadas a cabo a través del Sistema de Divisas de Tipo de Cambio Complementario Flotante del Mercado (DICOM). Se derogó parcialmente el Convenio Cambiario N° 33, salvo los artículos 8, 10, 11, 13, 14 y 15; así como el artículo 17, del Convenio Cambiario N° 35.

Derogatoria del régimen cambiario

En Gaceta Oficial N° 41.452, de fecha 2 de agosto de 2018, se establece la Derogatoria del Régimen Cambiario y sus ilícitos, con el propósito de otorgar a los particulares, tanto personas naturales como jurídicas, nacionales o extranjeras, garantías más amplias para el desempeño de su mejor participación en el modelo de desarrollo socio-económico productivo del país.

Convenio Cambiario N° 1

En Gaceta Oficial N° 6.405, de fecha 07 de septiembre de 2018, quedó establecido el Convenio Cambiario Número 1, que instituye el funcionamiento de este "mercado con un tipo de cambio de referencia único y fluctuante". Entre los aspectos relevantes encontramos que:

- El Banco Central de Venezuela (BCV), centralizará la compra y venta de divisas.
- El tipo de cambio "fluctuará libremente de acuerdo con la oferta y la demanda de las personas naturales o jurídicas a través del Sistema de Mercado Cambiario".
- El precio será determinado por el promedio ponderado, calculado en el Sistema de Mercado Cambiario, bajo la administración del BCV.
- El BCV, podrá autorizar a entidades bancarias para que actúen como operadores en el Sistema de Mercado Cambiario y la cantidad mínima por cotización de demanda y determinará la oferta a través del Sistema de Mercado Cambiario. Igualmente, Las sociedades de corretaje de valores y a las casas de bolsa, regidas por el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores.

- Las personas naturales y jurídicas, domiciliadas o no en el país, podrán mantener fondos en moneda extranjera en cuentas de bancos regidos por la Ley de Instituciones del Sector Bancario.
- El Banco Central de Venezuela, oficializó la nueva tasa oficial de cambio, la cual pasó inicialmente de Bs. S 2,49 a Bs. S 60,00 bolívares soberanos el 21 de agosto de 2018.

26. Leyes, decretos y otras regulaciones

Ley Orgánica de Precios Justos

En fecha 8 de noviembre de 2015, fue publicada en Gaceta Oficial N° 6.202, el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley Orgánica de Precios Justos, la cual tiene por objeto, establecer las normas para la determinación de precios de bienes y servicios, los márgenes de ganancia, los mecanismos de comercialización, y los controles que se deben ejercer para garantizar a las personas el acceso a los bienes y servicios a precios justos. Por otro lado, contempla que para la fijación o modificación de precios, la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socioeconómicos (SUNDDE), podrá proceder a determinar cualquiera de las modalidades de precio de un bien o servicio, o efectuar su modificación, de oficio o a solicitud del interesado, con carácter general o particular. La reforma amplía y agrava también las penas a quienes incurran en faltas.

Entre las disposiciones transitorias y derogatorias, se deroga la Ley Orgánica de Precios Justos, publicada en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela N° 6.156 Extraordinario, de fecha 19 de noviembre de 2014.

Providencia administrativa mediante la cual se fijan los criterios contables generales para la determinación de precios justos

En fecha 7 de febrero de 2014, fue publicada en Gaceta Oficial N° 40.351, la providencia administrativa mediante la cual se fijan los criterios contables generales para la determinación de precios justos. Esta tiene como objeto, establecer los criterios contables generales que deberán utilizar los sujetos de aplicación del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de la Ley Orgánica de Precios Justos, para la adecuación de sus estructuras de costos que les permitan determinar precios justos.

Unidad tributaria:

En fecha 24 de febrero de 2017, fue publicada en la Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.287, se reajustó el valor de la Unidad Tributaria de Bs. 177 a Bs.300.

En Gaceta Oficial N° 41.351, de fecha 1° de marzo de 2018, fue publicada una Providencia del Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT), mediante la cual, se reajusta la Unidad Tributaria de Trescientos Bolívares (Bs. 300,00) a Quinientos Bolívares (Bs. 500,00). De igual modo, fue publicado el Decreto N° 3.300, de la Presidencia de la República, mediante el cual, se faculta al Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT), para reajustar la Unidad Tributaria (U.T.), con base a los análisis técnicos que correspondan.

En fecha 03 de septiembre de 2018, fue publicada en Gaceta Oficial N° 41.479, la providencia administrativa, mediante la cual, aumentó la unidad tributaria a Bs. S 17 y detalla que la UT establecida, no podrá ser utilizada para la determinación de beneficios laborales o tasas y contribuciones especiales derivados de los servicios prestados por órganos y entes del poder público.

Con fecha 7 de mayo de 2019, fue publicada en Gaceta Oficial N° 41.597, el reajuste del valor de la unidad tributaria de Bs. 17 a Bs. 50.

Inamovilidad laboral:

En fecha 28 de diciembre de 2015, el Ejecutivo Nacional publicó en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 40.817, el Decreto N° 2.158, en el cual se establece la inamovilidad laboral a favor de los trabajadores y trabajadoras del sector privado y del sector público durante tres años consecutivos, regidos por la Ley orgánica del Trabajo, las Trabajadoras y los Trabajadores.

Código Orgánico Tributario

En fecha 28 de diciembre de 2015, se publicó en Gaceta Oficial N° 40.817, el Decreto N° 1.434, mediante el cual se dicta el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley del Código Orgánico Tributario, donde se efectuaron modificaciones al antiguo Código Orgánico Tributario publicado en Gaceta Oficial N° 37.305, del 17 de octubre de 2001. Entre las modificaciones se destacan:

Se aumenta de 4 a 6 años, los siguientes derechos y acciones:

- a. El derecho para verificar, fiscalizar y determinar la obligación tributaria con sus accesorios.
- b. La acción para imponer sanciones tributarias, distintas a las penas restrictivas de la libertad.
- c. La acción para exigir el pago de las deudas tributarias y de las sanciones pecuniarias firmes. Este numeral fue incluido en la nueva normativa.
- d. El derecho a la recuperación de impuestos y a la devolución de pagos indebidos.
- e. En los casos previstos en los numerales 1 y 2, la prescripción será de 10 años cuando concurren las circunstancias descritas en el Artículo 56.

Por otro lado, en el Artículo 57, se indica que la acción para imponer penas restrictivas de la libertad prescriben a los 10 años, anteriormente, se establecía que este tipo de delitos prescribían a los 6 años.

Reconversión monetaria

En Gaceta Oficial N° 41.446, de fecha 25 de julio de 2018, se publicó el Decreto N° 3.548, donde se establece, que a partir del 20 de agosto de 2018, se reexpresa la unidad del sistema monetario, en el equivalente a cien mil bolívares (Bs. 100.000) actuales. El bolívar resultante de esta reconversión, continuará representándose con el símbolo "Bs.", siendo divisible en cien (100) céntimos.

Impuesto al valor agregado

En Gaceta Oficial Extraordinario 6.395, de fecha 17 de agosto de 2018, se publicó el incremento a 16% de la alícuota impositiva a aplicarse en el ejercicio fiscal restante de 2018 y todo 2019. El aumento de cuatro puntos en la tasa a cobrar a las ventas, estará vigente a partir del 1° de septiembre de 2018 y durante el ejercicio fiscal de 2019.

Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI):

En la Gaceta Oficial N° 39.575, de fecha 16 de diciembre de 2010, fue publicada la Ley de Reforma de la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI), la cual entró en vigencia a partir de su publicación en la Gaceta Oficial; en la mencionada Ley, no ocurrieron modificaciones en relación con los apartados que deben realizar las empresas privadas o públicas, domiciliadas o no en la República Bolivariana de Venezuela por este concepto; bajo los efectos de esta dicha Ley, el aporte respectivo, se deberá enterar ante el Fondo Nacional para la Ciencia, la Tecnología y la Innovación (FONACIT), o a través de la realización de actividades factibles de ser llevadas a cabo, en relación a lo establecido en la Ley a que se hace mención.

En fecha 08 de noviembre de 2012, el Ejecutivo Nacional publicó en Gaceta Oficial N° 39.977 de esa misma fecha, el Decreto N° 8.579, mediante el cual, se promulgó el "Reglamento Parcial de la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación", el cual tiene por objeto, regular y establecer los lineamientos, mecanismos, modalidades y forma en lo relativo a ciencia, tecnología, innovación y sus aplicaciones; al financiamiento de actividades con dicho aporte, así como sus resultados, y a la ética en la investigación, tecnología e innovación.

Ley Orgánica de Drogas (LOD):

En Gaceta Oficial N° 39.510, de fecha 15 de septiembre de 2010, fue publicada la Ley Orgánica de Drogas, la cual deroga la Ley Orgánica Contra el Tráfico Ilícito y el Consumo de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas, de fecha 16 de diciembre de 2005. Por medio de esta Ley, se modifica la base de cálculo de la contribución al Fondo Nacional Antidrogas (FONA), la cual será equivalente al 1% de la "utilidad en operaciones" obtenida en el ejercicio, contribución está a cargo de personas jurídicas privadas, consorcios y entes públicos con fines empresariales, que ocupen cincuenta (50) o más trabajadores. La utilidad en operaciones del ejercicio, se calculará al restar la utilidad bruta del ejercicio económico, menos los gastos operacionales, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y teniendo un plazo para realizar el aporte, el cual será de 60 días continuos a partir del cierre del ejercicio fiscal.

Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física:

En fecha 23 de agosto de 2011, el Ejecutivo Nacional publicó en Gaceta Oficial N° 39.741, la Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física, la cual tiene por objeto, establecer las bases para la educación física, regular la promoción, organización y administración del deporte y la actividad física como servicios públicos. En dicha norma, se crea el "Fondo Nacional para el Desarrollo del Deporte, la Actividad Física y la Educación Física", el cual estará constituido por los aportes a cargo de las empresas que asciende al uno por ciento (1%) sobre la utilidad neta o ganancia contable anual, cuando esta supera las veinte mil (20.000) Unidades Tributarias y que deberán ser cancelados dentro de los ciento veinte (120) días continuos del cierre del ejercicio contable.

El Reglamento de esta Ley, establece que los sujetos pasivos, deben realizar una declaración estimada del 0,25% de la utilidad neta o ganancia contable del ejercicio económico del año inmediatamente anterior y que deberá cancelarse a los ciento noventa días (190) del cierre del ejercicio contable.

Cambios en Boletines de Aplicación BA VEN-NIF

En Directorio Nacional Ampliado de fechas 19 y 20 de febrero de 2016, fueron aprobados por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV), los siguientes boletines:

BA VEN-NIF 2 (Versión 3) - Se modificó el párrafo 17 para flexibilizar el uso del INPC estimado por el experto e incluir el análisis de sensibilidad.

BA VEN-NIF 10 (Versión 0) – Permitirá un tratamiento alternativo para el reconocimiento de la variación de la tasa de cambio para los pasivos asociados con Autorizaciones de Adquisición de Divisas (AAD). Dicho tratamiento permite capitalizar esta variación en el tipo de cambio a los inventarios disponibles para la venta y al activo fijo, bajo ciertas condiciones.

BA-VEN-NIF 11: El 30 de marzo de 2017, la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela, publicó un boletín relacionado con el reconocimiento del impuesto diferido pasivo originado por la supresión del sistema de ajuste por inflación fiscal en Venezuela, en el que se acuerda omitir el reconocimiento del impuesto diferido, inherente a la diferencia temporaria imponible, originada por la comparación de bases financieras de activos no monetarios ajustadas por inflación y, bases fiscales de estos activos sin el reconocimiento de la inflación. Dicho boletín, entra en vigencia para los ejercicios que se inician a partir del 01 de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada a los ejercicios iniciados a partir del 01 de enero de 2016.

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
Estados Financieros
Por el período de once meses finalizado el 31 de mayo de 2019
y los años finalizados el 30 de junio de 2018, 2017 y 2016

Presentados sobre la base del costo histórico
Información Suplementaria
(Anexos I al V)

ANEXO I
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	31 de mayo de 2019	2018	30 de junio de	
			2017	2016
ACTIVO				
Activo corriente:				
Efectivo y equivalentes	2.387.673.568	2.562.020	82.943	1.627
Inversiones temporales	207.390.000	-	-	-
Cuentas por cobrar	14.510.136.829	9.859.939	70.068	7.536
Inventarios	3.772.904.511	21.406.935	55.492	11.599
Impuesto diferido	117.396	117.396	691	-
Otros activos corrientes	276.963.598	402.237	7.387	1.762
Total activo corriente	<u>21.155.185.902</u>	<u>34.348.527</u>	<u>216.581</u>	<u>22.524</u>
Activo no corriente:				
Propiedades, terreno y equipos, neto	87.458.566	1.567.969	60.030	20.954
Otros activos no corrientes	643.829.633	137.353	11.974	7.934
Total activo no corriente	<u>731.288.199</u>	<u>1.705.322</u>	<u>72.004</u>	<u>28.888</u>
Total activo	<u><u>21.886.474.101</u></u>	<u><u>36.053.849</u></u>	<u><u>288.585</u></u>	<u><u>51.412</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO				
Pasivo corriente:				
Préstamos bancarios	1.157.634.671	12.298.270	117.115	3.887
Sobregiro bancario	-	113	-	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo	4.583.587	29.269	8.839	13.781
Cuentas por pagar	18.212.268.297	18.410.917	95.407	10.585
Otros pasivos corrientes	1.083.371.450	1.494.227	37.671	10.240
Total pasivo corriente	<u>20.457.858.005</u>	<u>32.232.796</u>	<u>259.032</u>	<u>38.493</u>
Pasivo no corriente:				
Deuda a largo plazo	181.864	9.803	6.916	3.313
Impuesto diferido	-	-	-	190
Apartado para indemnizaciones laborales	557.443.905	1.322.729	5.241	1.758
Total pasivo no corriente	<u>557.625.769</u>	<u>1.332.532</u>	<u>12.157</u>	<u>5.261</u>
Total pasivo	<u>21.015.483.774</u>	<u>33.565.328</u>	<u>271.189</u>	<u>43.754</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	1.718	1.718	1.718	1.000
Prima por emisión de acciones	1	1	1	1
Aporte por capitalizar	779.054	779.054	-	-
Reserva legal	172	172	73	73
Utilidades no distribuidas	868.820.698	318.892	(16.964)	718
Superávit por revaluación de activo	1.388.684	1.388.684	32.568	5.866
Total patrimonio	<u>870.990.327</u>	<u>2.488.521</u>	<u>17.396</u>	<u>7.658</u>
Total pasivo y patrimonio	<u><u>21.886.474.101</u></u>	<u><u>36.053.849</u></u>	<u><u>288.585</u></u>	<u><u>51.412</u></u>

ANEXO II

ESTADOS DE RESULTADOS

	Por el período de once meses finalizado el 31 de mayo de 2019	Por el año finalizado el 30 de junio de		
		2018	2017	2016
Ventas netas	22.645.165.384	29.572.109	320.257	114.471
Costo de ventas	(15.109.734.438)	(20.949.503)	(222.686)	(80.190)
Utilidad bruta	7.535.430.946	8.622.606	97.571	34.281
Gastos de operaciones:				
Gastos de personal	(2.057.943.431)	(2.294.049)	(32.358)	(18.217)
Gastos generales	(3.007.595.180)	(3.491.147)	(38.991)	(10.191)
Depreciación y amortización	(3.366.403)	(16.629)	(4.777)	(1.781)
Total gastos de operaciones	(5.068.905.014)	(5.801.825)	(76.126)	(30.189)
Utilidad en operaciones	2.466.525.932	2.820.781	21.445	4.092
Costo integral de financiamiento:				
Ingreso y egresos financieros, netos	(1.632.623.460)	(1.868.547)	(22.623)	(4.941)
Diferencia en cambio, neta	117.949	(753.470)	(19.832)	189
Otros ingresos (egresos), netos	34.481.385	20.486	3.165	817
Total costo integral de financiamiento	(1.598.024.126)	(2.601.531)	(39.290)	(3.935)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	868.501.806	219.520	(17.845)	157
Impuestos sobre la renta:				
Corriente	-	-	-	-
Diferido	-	116.705	881	-
Utilidad (pérdida) neta	868.501.806	335.955	(16.964)	157

ANEXO III
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital social	Prima por emisión de acciones	Aporte por capitalizar	Reserva legal	Utilidad no distribuida	Superávit por revaluación de activo	Total patrimonio
Saldo al 30 de junio 2015	1.000	1	-	65	569	-	1.635
Apartado para reservas	-	-	-	8	(8)	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	157	-	157
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	5.866	5.866
Saldos, al 30 de junio de 2016	1.000	1	-	73	718	5.866	7.658
Aumento de capital social	718	-	-	-	(718)	-	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(16.964)	-	(16.964)
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	26.702	26.702
Saldos, al 30 de junio de 2017	1.718	1	-	73	(16.964)	32.568	17.396
Aporte por capitalizar	-	-	779.054	-	-	-	779.054
Apartado para reserva legal	-	-	-	99	(99)	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	335.955	-	335.955
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	1.356.116	1.356.116
Saldos, al 30 de junio de 2018	1.718	1	779.054	172	318.892	1.388.684	2.488.521
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	868.501.806	-	868.501.806
Saldo al 31 de mayo de 2019	1.718	1	779.054	172	868.820.698	1.388.684	870.990.327

ANEXO IV

ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO

	Por el período de once meses finalizado el 31 de mayo de 2019	Por el año finalizado el 30 de junio de		
		2018	2017	2016
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:				
Utilidad neta	868.501.806	335.955	(16.964)	157
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de las actividades operacionales:				
Depreciación y amortización	3.366.403	16.629	4.777	1.781
Superávit en revaluación de activos	-	1.356.116	26.702	5.866
Impuesto diferido	-	(116.705)	(881)	-
Provisión para apartados para indemnización laboral	597.245.536	1.343.570	5.904	1.670
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:				
Inversiones temporales	(207.390.000)	-	-	-
Cuentas por cobrar	(14.500.276.890)	(9.789.871)	(62.532)	45
Inventarios	(3.751.497.576)	(21.351.443)	(43.893)	(5.250)
Otros activos corrientes	(276.561.361)	(394.850)	(5.625)	(683)
Otros activos no corrientes	(643.692.280)	(127.552)	(1.321)	(1.244)
Cuentas por pagar	18.193.857.380	18.315.510	84.822	3.335
Otros pasivos corrientes	1.081.877.223	1.456.556	27.431	8.517
Apartado para indemnizaciones laborales	(41.126.454)	(26.082)	(2.421)	(898)
Efectivo neto proveniente de las actividades operacionales	1.324.303.787	(8.982.167)	15.999	13.296
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:				
Propiedades, terreno, y equipos, neto	(89.254.906)	(1.522.395)	(42.260)	(17.396)
Adiciones de otros activos no corrientes	-	-	(4.312)	(3.134)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(89.254.906)	(1.522.395)	(46.572)	(20.530)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento:				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	4.554.318	20.430	(4.942)	11.578
Préstamos bancarios y sobregiro bancario	1.145.336.288	12.181.268	113.228	(2.887)
Deuda a largo plazo	172.061	2.887	3.603	(1.121)
Aporte por capitalizar	-	779.054	-	-
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	1.150.062.667	12.983.639	111.889	7.570
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalente de efectivo	2.385.111.548	2.479.077	81.316	336
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2.562.020	82.943	1.627	1.291
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2.387.673.568	2.562.020	82.943	1.627

ANEXO V

NOTA A LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

1. Estados financieros en valores nominales

La información financiera en valores nominales, fue preparada por la Gerencia de la Compañía para propósitos de análisis adicional y uso exclusivo de los accionistas de la Compañía. Dicha información suplementaria se encuentra preparada de conformidad con las bases descritas para la preparación de los estados financieros presentados como información primaria, excluyendo los siguientes ajustes para su presentación de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela (VEN-NIF PYME):

- Ajuste por inflación según lo establecido en el Boletín de Aplicación BA VEN-NIF N° 2 "Criterio para el reconocimiento de la inflación en los estados financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF", versión 1.
- Omisión de todas las revelaciones requeridas de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela (VEN-NIF PYME).
- Determinación de ajustes por valor razonable de activos no monetarios.
- Registro del impuesto sobre la renta diferido.

3.2 Estados Financieros Auditados por Contadores Públicos Independientes al 30 de junio de 2018 y 2017

(Página intencionalmente dejada en blanco)

S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR)
Estados Financieros y Otra Información Financiera
Años terminados el 30 de junio de 2018 y 2017
(Con el Dictamen de los Contadores Públicos Independientes)

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
Estados financieros
Al 30 de junio de 2018 y 2017

Índice

	<u>Pág.</u>
INFORME DE LOS CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES	
Estados de Situación Financiera.....	1
Estados de Resultados	2
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	3
Estados de Flujos de Efectivo.....	4
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	5
Información financiera suplementaria - Estados financieros presentados sobre la base del costo histórico.....	31
ANEXO I Estados de Situación Financiera.....	32
ANEXO II Estados de Resultados	33
ANEXO III Estados de Cambios en el Patrimonio.....	34
ANEXO IV Estados de Flujos de Efectivo.....	35
ANEXO V Nota a la información financiera suplementaria.....	36

Informe de los Contadores Públicos Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2018 y 2017, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años entonces terminados, así como, un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas empresas (VEN-NIF PYME). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para que los mismos estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los contadores públicos independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos pertinentes; así como, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la gerencia, así como, evaluar la completa presentación de los estados financieros.

Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para proporcionar una base para emitir nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), al 30 de junio de 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas entidades (VEN-NIF-PYME)

Párrafos de énfasis

Sin calificar la opinión, llamamos la atención sobre el siguiente asunto:


Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, a la fecha de este informe el Banco Central de Venezuela no ha publicado el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), correspondiente a los meses de enero 2016 a junio de 2018. La Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela a través de su Boletín de Aplicación VEN-NIF-2 (BA VEN-NIF-2) estableció los procedimientos en este caso, para determinar dichos índices y poder preparar los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación. Los INPC calculados para los meses antes indicados y por ende el porcentaje de inflación acumulado a la fecha de los estados financieros adjuntos, pudieran ser diferentes a los que publicará finalmente el Banco Central de Venezuela en el futuro.

Párrafos sobre otros asuntos

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros basado en principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas entidades (VEN-NIF PYME). La información suplementaria, preparada sobre la base del costo histórico, que se incluye en los anexos del I al V, se presenta con el propósito de efectuar análisis adicional y no forma parte requerida de los estados financieros básicos. Esta información fue preparada por la Compañía y es su responsabilidad. Dicha información ha sido objeto de nuestros procedimientos en la auditoría de los estados financieros básicos y se presenta siguiendo la base del costo histórico, y sin incluir los efectos de las Normas Internacionales de Información

Financiera (NIIF's), por lo cual no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas entidades (VEN-NIF PYME).

Marambio, Rivillo, Pérez, Pineda. Contadores Públicos, S.C.



Eric H. Sierra S.

Contador Público

C.P.C. N° 42.933

Caracas, 01 de octubre de 2018

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 30 de junio de 2018 y 2017
 (Expresados en bolívares constantes)

	Notas	2018	2017
ACTIVO			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	256.202.040.362	75.955.213.603
Cuentas por cobrar, neto	5	985.993.865.799	64.165.261.484
Inventarios	6	6.868.915.922.195	53.330.343.476
Impuesto diferido	23	11.739.626.424	632.978.103
Otros activos corrientes	7	40.223.662.116	6.764.938.015
Total activo corriente		<u>8.163.075.116.896</u>	<u>200.848.734.681</u>
Activo no corriente:			
Propiedades, terreno y equipos, neto	8	488.398.991.986	118.113.982.247
Otros activos no corrientes	9	40.388.434.953	26.502.965.391
Total activo no corriente		<u>528.787.426.939</u>	<u>144.616.947.638</u>
Total activo		<u>8.691.862.543.835</u>	<u>345.465.682.319</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	10	1.229.826.998.714	107.248.819.619
Sobregiro bancario		11.330.892	-
Intereses devengado por pagar	10	2.926.941.982	8.093.900.854
Cuentas por pagar	11 y 14	1.841.091.706.266	87.369.490.988
Otros pasivos corrientes	12	149.422.668.700	34.497.260.348
Total pasivo corriente		<u>3.223.279.646.554</u>	<u>237.209.471.809</u>
Pasivo no corriente:			
Deuda a largo plazo	10	980.277.586	6.333.245.378
Apartado para indemnizaciones laborales		132.272.909.858	4.799.219.638
Total pasivo no corriente		<u>133.253.187.444</u>	<u>11.132.465.016</u>
Total pasivo		<u>3.356.532.833.998</u>	<u>248.341.936.825</u>
PATRIMONIO:			
Capital social actualizado (equivalente al capital social nominal de Bs. 171.847.530)	13	41.775.017.615	41.775.017.615
Prima por emisión de acciones		286.897.143	286.897.143
Aporte por capitalizar		77.905.371.200	-
Reserva legal		4.177.501.762	2.534.376.286
Utilidades no distribuidas		4.859.432.228.780	10.444.018.481
Superávit por revaluación de activo		351.752.693.337	42.083.435.969
Total patrimonio		<u>5.335.329.709.837</u>	<u>97.123.745.494</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>8.691.862.543.835</u>	<u>345.465.682.319</u>

Las notas adjuntas (1 a la 26) son parte
 integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE RESULTADOS
 Por los años terminados el 30 de junio de 2018 y 2017
 (Expresados en bolívares constantes)

	Notas	2018	2017
Ventas netas	15	12.629.240.821.520	477.272.089.572
Costo de ventas	16	<u>(11.249.708.827.236)</u>	<u>(382.438.319.710)</u>
Utilidad bruta		<u>1.379.531.994.284</u>	<u>94.833.769.862</u>
Gastos:			
Gastos de personal	17	(979.710.133.631)	(48.222.383.173)
Gastos generales	18	(1.490.949.826.723)	(58.107.085.744)
Depreciación y amortización	8	<u>(41.063.940.772)</u>	<u>(38.837.635.581)</u>
		<u>(2.511.723.901.126)</u>	<u>(145.167.104.498)</u>
Pérdida en operaciones		<u>(1.132.191.906.842)</u>	<u>(50.333.334.636)</u>
Egresos financieros, neto	19	(797.992.682.447)	(33.714.410.091)
Diferencia en cambio, neta		(321.781.514.913)	(29.555.568.094)
Otros ingresos, neto	20	8.748.843.232	4.716.256.094
Resultado monetario	21	<u>7.082.178.091.225</u>	<u>109.963.032.497</u>
		<u>5.971.152.737.097</u>	<u>51.409.310.406</u>
Utilidad antes de provisión para impuestos		<u>4.838.960.830.255</u>	<u>1.075.975.770</u>
Provisión para impuestos:	23		
Diferido		<u>11.670.505.520</u>	<u>806.520.883</u>
		<u>11.670.505.520</u>	<u>806.520.883</u>
Utilidad neta		<u>4.850.631.335.775</u>	<u>1.882.496.653</u>
Otros resultados integrales			
Superávit en revaluación de activo	8	<u>309.669.257.368</u>	<u>24.452.199.139</u>
Utilidad integral		<u><u>5.160.300.593.143</u></u>	<u><u>26.334.695.792</u></u>

Las notas adjuntas (1 a la 26) son parte
 integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2018 y 2017
 (Expresados en bolívares constantes)

	Capital social		Total	Aporte por Capitalizar	Prima por emisión de acciones	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación de activo	Total patrimonio
	Pagado	Actualización							
Saldos, al 30 de junio de 2016	100.004.088	35.083.709.238	35.183.713.306	-	288.887.143	2.534.378.286	15.172.828.137	17.631.238.830	70.789.049.702
Aumento de capital	71.843.462	6.538.460.847	6.611.304.309	-	-	-	(6.611.304.309)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	1.882.498.663	-	1.882.498.663
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	-	-	24.462.199.139	24.462.199.139
Saldos, al 30 de junio de 2017	171.847.530	41.603.170.085	41.775.017.615	-	288.887.143	2.534.378.286	10.444.018.481	42.083.435.969	87.123.745.494
Aporte por capitalizar	-	-	-	77.806.371.200	-	-	-	-	77.806.371.200
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	4.860.631.335.775	-	4.860.631.335.775
Apartado para reserva legal	-	-	-	-	-	1.843.125.478	(1.843.125.478)	-	-
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	-	-	308.689.257.368	308.689.257.368
Saldos, al 30 de junio de 2018	171.847.530	41.603.170.085	41.775.017.615	77.806.371.200	288.887.143	4.177.501.762	4.859.432.228.790	351.762.693.337	5.335.329.709.837

Las notas adjuntas (1 a la 26) son parte
 integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2018 y 2017
 (Expresados en bolívares constantes)

	Notas	2018	2017
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:			
Utilidad neta		4.850.631.335.775	1.882.496.653
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:			
Depreciación y amortización	8	41.063.940.772	38.837.635.581
Superávit en revaluación de activos		309.669.257.368	24.452.199.139
Impuesto sobre la renta diferido	23	(11.106.648.321)	(25.009.814.684)
Provisión para apartados para indemnizaciones laborales		573.792.887.172	8.798.999.358
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:			
Cuentas por cobrar	5	(921.828.604.315)	(41.514.106.845)
Inventarios	6	(6.815.585.578.719)	(14.835.714.408)
Otros activos corrientes	7	(33.458.724.101)	(1.467.864.496)
Otros activos no corrientes	9	(21.777.783.000)	4.112.954.285
Cuentas por pagar	11	1.753.722.215.278	55.553.258.674
Otros pasivos corrientes	12	114.925.408.352	3.718.898.124
Pago de indemnizaciones laborales		(446.319.196.952)	(9.284.157.615)
		<u>(606.271.490.691)</u>	<u>45.244.783.766</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades operacionales			
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, terreno, y equipos, neto	8	(401.607.031.051)	(19.819.966.996)
Adquisiciones de otros activos no corrientes	9	(1.849.606.022)	(12.971.636.708)
		<u>(403.456.637.073)</u>	<u>(32.791.603.704)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento:			
Intereses devengado por pagar	10	(5.166.958.872)	(33.327.059.875)
Préstamos bancarios y sobregiro bancario	10	1.122.589.509.987	95.565.868.100
Deuda a largo plazo	10	(5.352.967.792)	(3.625.385.825)
Aporte por capitalizar		77.905.371.200	-
		<u>1.189.974.954.523</u>	<u>58.613.422.400</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento			
Aumento neta del efectivo y equivalente de efectivo		180.246.826.759	71.066.602.462
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>75.955.213.603</u>	<u>4.888.611.141</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>256.202.040.362</u>	<u>75.955.213.603</u>

Las notas adjuntas (1 a la 26) son parte
 integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2018 y 2017

(Expresadas en bolívares constantes)

1. Constitución, objeto social y operaciones

S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR) (en lo sucesivo la Compañía) fue constituida el 22 de noviembre de 1951 y su principal actividad está referida a las operaciones y actividades que se llevan a cabo en establecimientos comerciales destinados al funcionamiento de farmacias y tiendas de conveniencia dirigido al servicio y beneficio del público, conforme a la normativa legal vigente en el territorio de la República Bolivariana de Venezuela y la Ley del Ejercicio de la Farmacia y su Reglamento; la compra al mayor y venta al detal de productos farmacéuticos, cosméticos, misceláneos y productos naturales legalmente registrados en el Ministerio del Poder Popular para la Salud. El domicilio de su sede principal es Calle 3 de la Zona 4, Edificio Torre del Este, Piso PB, Oficina PB, Urbanización La Urbina Sur, Caracas, Miranda.

La Compañía está registrada ante el Registro Mercantil Segundo de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 22 de noviembre de 1951, bajo el N° 884, Tomo 4-A, reformado en varias oportunidades siendo la última de dichas modificaciones la celebrada en Asamblea de Accionista en fecha 18 de diciembre de 2014.

Los estados financieros correspondientes a los años terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME), se encuentran pendientes de aprobación por parte del accionista. La Gerencia de la Compañía estima que estos estados financieros serán aprobados por la Asamblea de Accionista sin modificación alguna.

La información financiera en valores nominales se presenta en los anexos del I al V como información suplementaria a estos estados financieros. Esta información suplementaria fue preparada por la Gerencia de la Compañía para propósitos de análisis adicional y uso exclusivo del Accionista de la Compañía, siendo su base de presentación y necesidad de inclusión como parte de los estados financieros, diferente de aquella requerida por los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME).

2. Bases de presentación y preparación de los estados financieros Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros adjuntos al 30 de junio de 2018 y 2017 son los primarios y han sido preparados de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME) los cuales comprenden:

- Los Boletines de Aplicación identificados con las siglas BA VEN NIF, que hayan sido aprobados en un Directorio Nacional Ampliado de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.
- La versión del año 2009 de las Normas Internacionales de Información Financiera para las PYME y las modificaciones emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB)

en mayo 2015 vigentes a partir del 01 de enero de 2017 cuya aplicación anticipada es permitida.

Moneda funcional y de presentación

La Compañía ha determinado que el Bolívar (Bs) es su moneda funcional, de acuerdo a lo establecido en la en la sección 30 “Conversión de la Moneda Extranjera” Para determinar la moneda funcional se consideró que el principal ambiente económico de operaciones de la Compañía es el mercado nacional, en consecuencia, las operaciones en otras monedas distintas del Bolívar se consideran moneda extranjera.

Los registros contables de la Compañía son mantenidos en Bolívares nominales. Los Estados Financieros al 30 de junio de 2018 y 2017, han sido preparados sobre la base del costo histórico a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, ajustándolos para presentar los efectos de la inflación, de acuerdo a lo establecido por la BA VEN NIF 2 “Criterios para el reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF” y la sección 31 “Hiperinflación, excepto para aquellos activos o pasivos presentados a valores razonables por otros métodos.

El propósito de la actualización de los estados financieros por los efectos de la inflación es presentar los estados financieros en una moneda del mismo poder adquisitivo, utilizándose el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Área Metropolitana de Caracas hasta diciembre de 2007 y el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a partir de enero de 2008, publicados por el BCV. En consecuencia, dichos estados financieros no pretenden presentar valores de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarán con respecto a los valores actualizados con base en los índices de precios.

Los estados financieros, al 30 de junio de 2018 y 2017, se presentan con base en una unidad monetaria que refleje un poder adquisitivo homogéneo a la fecha de la información financiera. Para fines del ajuste por efectos de la inflación, de las partidas no monetarias y la reexpresión de los montos del año anterior, excepto aquellos activos o pasivos presentados a valores razonables por otros métodos, se utilizó el “Índice Nacional de Precios al Consumidor” (INPC) (Base 2007), publicado por el Banco Central de Venezuela. Dichos índices al inicio, final, promedio de los años terminados el 30 de junio, fueron los siguientes:

		2018		2017
Al inicio		14.021,05		4.271,80
Al final	(A)	128.398,50	(A)	14.021,05
Promedio	(B)	30.065,26		8.615,74
Inflación		915,76%		328,22%

(A) El Banco Central de Venezuela no ha publicado el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) desde el mes de enero 2016 hasta la fecha de este informe y de acuerdo al Boletín de Aplicación de los VEN-NIF número dos, Versión Dos (BA VEN-NIF-2) del 16 de abril de 2015, cuando el INPC no

esté disponible para uno o más meses y una entidad deba presentar información financiera ajustada por los efectos de la inflación, en una fecha que incluye meses afectados por la referida ausencia de publicación, la entidad utilizará el o los INPC estimados, utilizando para su mejor estimación una metodología similar a la aplicada por el BCV y para ello deberá obtenerlos mediante estudios realizados por profesionales expertos en la materia, de forma que reflejen la evolución de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo familiar. Cuando la entidad, luego de evaluar la aplicabilidad del procedimiento descrito anteriormente, concluya que es impracticable o generaría un costo o esfuerzo desproporcionado, procederá a estimar el o los INPC no emitidos por el BCV, a través del siguiente procedimiento simplificado:

- (1) Calcular el promedio simple de la variación porcentual correspondiente a los últimos tres (3) INPC, publicada por el BCV en su página Web.
 - (2) Ajustar el último INPC publicado por el BCV por el promedio determinado conforme al literal anterior. El valor así obtenido, será el INPC estimado para el primer mes cuyo valor oficial no esté disponible.
 - (3) Ajustar el INPC estimado según el literal (2), por el promedio determinado conforme al literal (1). El valor así obtenido, será el INPC estimado para el segundo mes cuyo valor oficial no esté disponible. Este procedimiento se aplicará sucesivamente, hasta completar la estimación para todos los INPC para los meses que sean requeridos.
- (B) Corresponde a la sumatoria algebraica de los INPC de los meses del año y se divide entre el total de meses.

De acuerdo con la metodología antes descrita, la Gerencia de la Compañía calculó los INPC correspondientes a los meses de enero de 2016 a junio de 2018.

Mes	INPC
Octubre 2015 (*)	1.951,30
Noviembre 2015(*)	2.168,50
Diciembre 2015(*)	2.357,90
Enero 2016	2.617,00
Febrero 2016	2.905,40
Marzo 2016	3.218,90
Abril 2016	3.562,50
Mayo 2016	3.938,30
Junio 2016	4.350,30
Julio 2016	4.817,80
Agosto 2016	5.333,70
Septiembre 2016	5.901,90
Octubre 2016	6.529,70

Noviembre 2016	7.223,80
Diciembre 2016	7.992,40
Enero 2017	8.845,20
Febrero 2017	9.788,10
Marzo 2017	10.830,50
Abril 2017	11.983,90
Mayo 2017	13.260,20
Junio 2017	14.672,40
Julio 2017	15.480,85
Agosto 2017	17.092,64
Septiembre 2017	18.872,23
Octubre 2017	20.837,10
Noviembre 2017	23.006,55
Diciembre 2017	25.401,87
Enero 2018	4.943,50
Febrero 2018	8.898,20
Marzo 2018	14.860,00
Abril 2018	26.762,90
Mayo 2018	56.228,80
Junio 2018	128.398,50

(*) I.N.P.C. publicados por el Banco Central de Venezuela.

A continuación, se presenta un resumen de los principales procedimientos utilizados en el ajuste de los estados financieros por efectos de la inflación:

1. Los activos y pasivos monetarios se presentan en bolívares de poder adquisitivo a la fecha de los estados financieros.
2. Los inventarios se presentan ajustados por inflación considerando el índice de rotación de los mismos, sin exceder el precio de venta menos los costos de terminación y venta.
3. Terrenos, vehículos, mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliarios y equipos, construcciones en proceso y activos intangibles, se presentan con base en el método del costo atribuido y se ajustaron por efectos de la inflación desde su fecha de origen, a excepción de los terrenos, el cual se presenta a valor razonable determinado de acuerdo a avalúo realizado por perito evaluador independiente.

4. El capital social, utilidades retenidas y otras cuentas de patrimonio, se reexpresaron a partir de sus fechas de aporte o generación, mediante la aplicación del INPC.
5. Las cuentas de resultados se reexpresaron con base en el promedio del INPC del año, excepto los costos y gastos asociados con activos no monetarios, los cuales fueron reexpresados en función de los importes ajustados de los activos correspondientes.
6. El resultado monetario del ejercicio se presenta en los resultados del ejercicio y representa la ganancia o pérdida resultante de mantener una posición monetaria activa o pasiva en un período inflacionario, dado que un pasivo monetario puede ser cancelado con moneda de un menor poder adquisitivo, mientras que el activo monetario reduce su valor en términos reales.

3. Políticas contables significativas

A continuación, se presenta un resumen de las principales políticas contables aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros y en el registro de sus operaciones.

Responsabilidad de la información financiera.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.

- Clasificación corriente y no corriente

Los saldos presentados como activos y pasivos en los estados de situación financiera adjuntos, cuyo vencimiento, período de utilización o disposición sea menor a un año, se consideran corrientes, y como no corrientes los superiores a dicho período.

- Estimaciones.

Para la elaboración de los estados financieros, la Gerencia ha efectuado ciertas estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes, los resultados finales de dichas estimaciones podrían variar.

Estas estimaciones son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidos de forma prospectiva, contabilizándose los efectos del cambio en las correspondientes cuentas de resultados del año en que se efectúan las revisiones correspondientes.

Las estimaciones más importantes relacionadas en la elaboración de los estados financieros de la Compañía se refieren entre otros, a:

- Reconocimiento de ingresos.
- Efectos de la inflación.
- Transacciones y saldos en moneda extranjera
- La vida útil y método de depreciación de los valores de los vehículos, mejoras a propiedades arrendadas, mobiliarios y equipos.
- La vida útil y método de amortización de los valores de los intangibles.
- Provisiones.
- Impuesto corriente y diferido.
- Estimación para cuentas de cobro dudoso.

- Índice Nacional de Precio al Consumidor (ver Nota 3 “Estados Financieros ajustados por inflación”).

Provisiones y contingencias

La Gerencia de la Compañía acumula un pasivo cuando existe una obligación o pérdida probable y su monto pueda ser estimado razonablemente. Con base en la información actualizada disponible, la Gerencia de la Compañía aplica su conocimiento, experiencia y juicio profesional para el análisis de los riesgos conocidos. Este proceso facilita la oportuna evaluación y cuantificación de los riesgos potenciales en los casos conocidos o en desarrollo.

La Gerencia de la Compañía registra una provisión para aquellas contingencias legales, las cuales considera probables, razonables y cuantificables con base en la opinión de sus asesores legales. Sin embargo, la estimación del monto de esta provisión está basada en los hechos conocidos a la fecha; el resultado de estos litigios puede ser distinto a lo esperado.

Las provisiones son registradas cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o una obligación como resultado de eventos del pasado; es probable que una salida de efectivo sea requerida para el pago de la obligación, y el monto de ésta haya sido razonablemente estimado. No se registran provisiones para pérdidas operativas futuras.

Activos y pasivos financieros

Los activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar.

Los principales activos financieros mantenidos por la Compañía son efectivo, colocaciones a la vista y depósitos a plazo en instituciones financieras, bonos e instrumentos de deuda similares con una tasa fija de interés y/o una tasa variable cotizada u observable en el mercado, cuentas, pagarés y préstamos por cobrar.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros se miden de la siguiente forma, sin deducir los costos de transacción que pudieran incurrirse en la venta u otro tipo de operación similar. Los instrumentos de deuda como bonos, cuentas, pagarés o préstamos por cobrar no corrientes se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, reconociéndose el ingreso (gasto) durante el período correspondiente. El costo amortizado de un activo financiero es el valor presente de los flujos futuros de efectivo por cobrar descontados a la tasa de interés efectiva. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar clasificadas como corrientes se originan principalmente del ingreso de actividades ordinarias producto de la venta de bienes y se realizan con condiciones de crédito normales. Asimismo, los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses establecidos, por lo que se miden al importe no descontado del efectivo u otra contraprestación que se espera recibir, que generalmente coincide con el precio de la factura.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros medidos al costo amortizado o al costo se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no van a ser recuperables, reconociendo inmediatamente en los resultados del período una pérdida por deterioro del valor.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrar como ingresos en los resultados del período, hasta el monto en que el importe en libros incrementado no

supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo en años anteriores.

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Han expirado los derechos para recibir flujos de efectivo provenientes del activo.
- La Compañía retiene los derechos para recibir los flujos de efectivo provenientes del activo, pero ha asumido una obligación para pagarlos sin un retraso significativo bajo un acuerdo de transferencia.
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir los flujos de efectivo provenientes del activo y (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) la entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar. Los principales pasivos financieros mantenidos por la Compañía son cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos bancarios.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, reconociéndose el gasto (ingreso) a lo largo del período correspondiente.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar clasificadas como corrientes se originan principalmente de las actividades ordinarias producto de la compra de bienes y servicios a proveedores y otras partes involucradas y se realizan con condiciones de crédito normales, asimismo, los importes de las cuentas por pagar no tienen intereses establecidos, por lo que se miden al importe no descontado del efectivo u otra contraprestación que se espera pagar, que generalmente coincide con el precio de la factura.

Los gastos por intereses originados de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método de interés efectivo y se incluyen en los costos financieros.

Un pasivo es dado de baja cuando la obligación relacionada con el pasivo es liberada, cancelada o expira.

Las ganancias o pérdidas producto de la diferencia entre la contraprestación recibida (pagada) y el importe reconocido y dado de baja en cuentas de acuerdo con lo indicado anteriormente es reconocido en los resultados del período.

Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia de la Compañía tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

- Partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas, cuando se encuentran presentes vínculos o condiciones que ocasionan, en forma directa o indirecta, que una de las partes pueda influir significativamente en la otra en sus políticas de operación o en la consecución de sus objetivos e intereses, como pudiera ser el volumen de transacciones realizadas entre ellas y/o

que tiene poder para influir en el desarrollo de una actuación completamente libre e independiente. Asimismo, se consideran partes relacionadas a directores, ejecutivos y personal clave con carácter de dirección en las empresas sus familiares cercanos, miembros de la familia que podrían ejercer influencia en, o ser influidos por, esa persona en sus relaciones con la empresa (ver Nota 14).

Personal clave de la dirección son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) de la Junta Directiva u órgano de gobierno equivalente de la entidad.

Efectivo y equivalentes de efectivo:

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo todos los fondos depositados en caja, en los bancos nacionales y extranjeros, y colocaciones con vencimiento menor o igual a tres meses, contados a partir de su fecha de adquisición (ver Nota 4).

Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar comerciales son contabilizadas por el monto facturado y se presentan netas de la estimación para cuentas de cobro dudoso. La Compañía efectúa dicha estimación con base en la antigüedad de los saldos y en los resultados de la evaluación de la cartera de clientes (ver Nota 5).

Inventarios:

Los inventarios se valoran al menor importe entre el costo de adquisición y el precio de venta menos los costos de terminación y venta. El costo incluye los costos de adquisición y los gastos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. El costo se calcula aplicando el método del costo promedio ponderado. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo de adquisición (ver Nota 6).

A la fecha de los estados financieros, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe al menor entre los dos, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Propiedades, terreno, y equipos, neto

Las propiedades y equipos se presentan al costo ajustado por inflación, menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada. Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que se espere que se vayan a proporcionar beneficios futuros adicionales a la Compañía, se contabilizan como un mayor importe del activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a los resultados en la medida que se incurren. Los terrenos se presentan a valor razonable determinado de acuerdo a avalúo realizado por perito evaluador independiente.

La Compañía decidió adoptar como costo atribuido a la fecha de transición de sus vehículos, mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliarios y equipos los valores ajustados por inflación a la fecha de transición (ver Nota 8).

La depreciación se calcula por el método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Vida útil estimada en años
Mejoras a las propiedades arrendadas	5
Vehículos	5
Mobiliario y equipos	3

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas vehículos, mejoras a propiedades arrendadas, mobiliario y equipos.

Las obras en proceso son presentadas al costo actualizado por inflación, y son capitalizadas a mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliario y equipos al momento de iniciar sus operaciones.

Los activos se dan de baja cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o retiro. Cualquier ganancia o pérdida que surja del retiro del activo (calculado como la diferencia entre las ganancias netas por el retiro y el monto contable neto del activo) se incluye en ganancia o pérdida en el año en que el activo se retira.

La Gerencia de la Compañía considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Deterioro en el valor de los activos de larga vida

La Gerencia de la Compañía revisa los importes en libros de sus activos de larga vida para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se estima el importe recuperable del activo individual (o grupo de activos relacionados) y se compara con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable, menos el costo de venderlo y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de las proyecciones de flujo de caja futuros descontados que se estima genere el uso de los activos o su desincorporación.

La recuperabilidad de los activos, que son mantenidos y utilizados, se mide comparando su valor según libros contra los ingresos futuros de efectivo netos y descontados, los cuales se espera que sean generados por dichos activos.

Para efectos del deterioro, los activos se agrupan en el menor de los niveles para los cuales existen flujos de caja identificables en forma separada (unidades generadoras de efectivo). La Compañía considera la totalidad de sus activos fijos operativos como una unidad generadora de efectivo.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo reconocidas en años anteriores se revierten en los resultados del año si se han producido cambios en las estimaciones utilizadas, para determinar el importe recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. En este caso, el importe en libros del activo se incrementa hasta el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo (grupo de activos) en años anteriores.

Después de haber reconocido una reversión de la pérdida por deterioro del valor de un activo, los cargos por depreciación y/o amortización se ajustan para los ejercicios futuros, con el fin de distribuir el nuevo importe en libros del activo menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil restante.

- Beneficios laborales
Prestaciones sociales:

Mediante publicación en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.076 del 7 de mayo de 2012, entró en vigencia la Ley Orgánica del Trabajo, las Trabajadoras y los Trabajadores (LOTTT), derogando la Ley Orgánica del Trabajo anterior del 19 de junio de 1997. El apartado para prestaciones por antigüedad comprende el 100% del pasivo relacionado con los derechos adquiridos según la LOTTT.

La Compañía determina a la fecha de los estados financieros las obligaciones por prestaciones sociales con base en el cálculo simplificado establecido por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de la República Bolivariana de Venezuela (FCCPV), el cual corresponde al mayor importe determinado de acuerdo con la metodología establecida en la LOTTT. El monto correspondiente se presenta en el rubro de apartado para prestaciones sociales. En caso de terminación de la relación de trabajo por causas ajenas a la voluntad del trabajador, o en los casos de despido sin razones que lo justifiquen, la Compañía paga una indemnización adicional equivalente al monto que le corresponde al trabajador por las prestaciones sociales. Esta indemnización es considerada un beneficio por terminación y la Compañía reconoce el pasivo y gasto por este concepto cuando se encuentra comprometida de forma demostrable con la rescisión de la relación laboral.

Utilidades:

La Ley Orgánica del Trabajo establece una bonificación para los trabajadores por un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la Compañía antes de impuesto, sujeto a un pago mínimo de 30 días de salario y un pago máximo de 120 días. Es política de la Compañía pagar 90 días de bonificación a todos los trabajadores.

Capital social:

Las acciones comunes tipo A son clasificadas como patrimonio, las mismas confieren a sus tenedores un voto por acción, respectivamente. Al 30 de junio de 2018 y 2017, la Compañía no tiene acciones preferentes (ver Nota 13).

Reserva legal

Por requerimiento del Código de Comercio Venezolano, la Compañía está obligada a apartar el 5% de la utilidad neta determinada bajo los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela, hasta que la reserva alcance un 10% del capital accionario de la Compañía. Esta reserva no está sujeta a distribución. Asimismo, la Compañía puede establecer otras reservas de acuerdo con sus estatutos y el deseo de su accionista (ver Nota 13).

Reconocimiento de ingresos:

Los ingresos provenientes de la venta de mercancías y otros similares, se reconocen en los estados financieros cuando los riesgos y los derechos significativos derivados de la propiedad han sido transferidos al comprador, no se conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de la mercancía vendida, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni se retiene el control efectivo sobre los mismos, la recuperación es realizada por la recepción de efectivo u otro medio de pago, Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad o cuando la recuperación de la respectiva cuenta por cobrar es probable, si existe suficiente evidencia de un acuerdo de venta y los precios han sido fijados o son determinables. Los ingresos por ventas están reportados netos de devoluciones, promociones otorgadas, descuentos por pronto pago, y cualquier otro descuento otorgado (ver Nota 15).

Costos y gastos:

Los costos y gastos se reconocen cuando se recibe el bien o servicio por parte de terceros y su valor presente puede ser determinado.

Los gastos se reconocen en los resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o a la reducción del activo. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo (ver Notas 16 y 17).

Impuesto corriente y diferido:

El impuesto corriente se determina aplicando la tasa de impuesto establecida en la legislación fiscal venezolana vigente a la renta neta fiscal del año (ver Nota 23).

Los impuestos diferidos activos y pasivos son determinados con base en el método del estado de situación financiera, utilizando la tasa de impuesto establecida por la legislación venezolana fiscal vigente, a la fecha de los estados financieros. Tales partidas corresponden al monto de impuesto esperado a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales, así como por los créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas.

Los pasivos por impuestos sobre la renta diferidos son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas, hasta la extensión en que se considere probable que la Compañía va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos es revisado a la fecha de cada estado de situación financiera, y reducido mediante una corrección valorativa hasta la extensión de

que resulte probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando se tiene reconocido legalmente el derecho, frente a la autoridad fiscal, de compensar los importes reconocidos en esas partidas, y tales impuestos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Compañía pretende liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los impuestos sobre la renta, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del periodo, excepto aquellos ajustes atribuibles a una partida reconocida inicialmente en "Otros resultados integrales" en cuyo caso se reconocerá en el mismo rubro.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
	_____	_____
Bancos nacionales	256.105.066.362	75.920.952.298
Efectivo en caja y equivalentes	96.974.000	24.868.242
Bancos extranjeros (ver Nota 24)	-	9.393.063
	_____	_____
	256.202.040.362	75.955.213.603
	=====	=====

5. Cuentas por cobrar, neto

Los saldos de cuentas por cobrar, neto, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
	_____	_____
Cuentas por cobrar comerciales	6.933.749.852	289.104.260
Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso	(1.612.005)	(15.298.429)
	_____	_____
	6.932.137.847	273.805.831
	_____	_____
Anticipos a proveedores	886.199.155.799	11.000.081.419
Relacionadas (ver Nota 14)	26.562.848.325	33.727.475.176

Anticipos a relacionadas (ver Nota 14)	64.681.104.636	18.377.673.501
Otras cuentas por cobrar	1.173.641.692	353.502.860
Empleados	444.977.500	432.722.697
	<hr/>	<hr/>
	985.993.865.799	64.165.261.484
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Por los años terminado al 30 de junio, el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso se resume a continuación:

	2018	2017
	<hr/>	<hr/>
Saldo inicial	(15.298.429)	(27.844.244)
Efectos de reexpresión	13.627.848	19.360.937
Castigos y/o disminuciones	58.576	(6.815.122)
	<hr/>	<hr/>
	(1.612.005)	(15.298.429)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

La Compañía efectúa una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en la antigüedad de los saldos y en los resultados de la evaluación de la cartera de clientes.

6. Inventarios

Los saldos de inventarios, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
	<hr/>	<hr/>
Misceláneos	4.493.058.750.308	25.423.788.049
Medicinas	812.479.438.546	10.021.943.662
Alimentos	808.245.675.119	13.306.785.192
Directos	(1) 755.132.058.222	(1) 4.577.826.573
	<hr/>	<hr/>
	6.868.915.922.195	53.330.343.476
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(1) Corresponde a compras de productos como refrescos, snacks, chucherías, caramelos y galletas.

La Gerencia de la Compañía mantiene un equipo humano y recursos tecnológicos con el propósito de identificar permanentemente todos los ítems de inventarios que deban rebajarse del estado de situación financiera, tales como: lento movimiento, vencidos, deteriorados, entre otros y los castiga inmediatamente registrando el gasto correspondiente.

En opinión de la Gerencia, al 30 de junio de 2018 y 2017, no existen ítems importantes que requieran de una provisión o castigo adicional para cubrir el riesgo de desvalorización de existencias. Sobre los inventarios no existen restricciones y tampoco han sido dados en prenda como garantía de pasivos.

7. Otros activos corrientes

Los saldos de otros activos corrientes, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
Material de empaque, suministros y otros servicios	20.799.219.872	1.371.309.537
Intereses pagados por anticipado	16.450.091.500	522.447.341
Impuesto pagados por anticipado	2.765.906.189	3.511.812.888
Pólizas de seguro	120.885.782	129.995.857
Alquiler pagado por anticipado	80.000.000	-
Licencia	5.000.000	1.205.940.301
Otros gastos pagados por anticipados	2.558.773	23.432.091
	40.223.662.116	6.764.938.015

8. Propiedades, terreno, y equipos, neto

Por los años terminados el 30 de junio, el movimiento de las propiedades, terreno, y equipos, neto, se resume a continuación:

Saldo al			Saldo al
30 de junio de	Adiciones	Retiros	30 de junio de
2017			2018

Costo

Construcciones en proceso	21.794.993.307	-	(21.794.993.307)	-
Terrenos	51.859.767.677	309.669.257.366	-	361.529.025.043
Equipos	44.646.835.168	85.859.581.757	(9.503.879)	130.496.913.046
Mejoras a propiedad arrendada	67.684.179.916	2.644.421.556	-	70.328.601.472
Mobiliarios	22.307.323.845	25.238.267.558	-	47.545.591.403
Vehículos	612.805.487	-	-	612.805.487
	208.905.905.400	423.411.528.237	(21.804.497.186)	610.512.936.451

	Saldo al 30 de junio de 2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 30 de junio de 2018
<u>Depreciación acumulada</u>				
Equipos	(25.579.323.890)	(17.274.677.727)	-	(42.854.001.617)
Mejoras a propiedad arrendada	(45.308.740.761)	(9.123.205.046)	-	(54.431.945.807)

Mobiliarios	(19.357.988.594)	(4.889.215.627)	-	(24.247.204.221)
Vehículos	(545.869.908)	(34.922.912)	-	(580.792.820)
	(90.791.923.153)	(31.322.021.312)	-	(122.113.944.465)
	118.113.982.247	392.089.506.925	(21.804.497.186)	488.398.991.986

Los terrenos se presentan a valor razonable determinado de acuerdo a avalúos realizados por perito evaluador independiente, efectuados con fecha 30 de junio de 2018 y 2017, originando un incremento de Bs. 309.669.257.366 y Bs. 2.670.168.369, respectivamente, registrado en la cuenta de superávit por revaluación de activo.

La Compañía tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir posibles riesgos a que están sujetos sus propiedades, vehículos, mobiliarios y equipos así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sujetos.

9. Otros activos no corrientes

Los saldos de los otros activos no corrientes, neto, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

		2018	2017
Software, neto de amortización	(1)	24.828.235.650	22.982.292.070
Comisiones pagadas por anticipado		12.252.856.306	2.026.140.493
Erogaciones recuperables en farmacias		3.236.848.597	1.387.242.575
Depósitos en garantía	(2)	70.494.400	107.290.253

40.388.434.953 26.502.965.391

(1) La variación experimentada por los componentes del Software durante el ejercicio fue la siguiente:

	2018	2017
<u>Costo:</u>		
Saldo al inicio	48.650.512.561	28.993.293.197
Adiciones del ejercicio	-	3.126.608.195
Ajustes y/o reclasificaciones	-	16.530.611.169
	48.650.512.561	48.650.512.561

Amortización:

Saldo al inicio	(25.668.220.491)	(2.478.009.089)
Ajustes y/o reclasificaciones	11.587.863.040	(6.685.582.802)
Adiciones del ejercicio	(9.741.919.460)	(16.504.628.600)
	(23.822.276.911)	(25.668.220.491)
	24.828.235.650	22.982.292.070

(2) Al 30 de junio de 2018 y 2017, los depósitos en garantía incluyen los importes abonados por la Compañía como garantía por los arrendamientos de los locales donde se encuentran las farmacias.

En septiembre de 2015 la Compañía implementó el sistema Oracle en su red de farmacias el cual se amortiza bajo el método de línea recta en 5 años.

10. Préstamos bancarios y deuda financiera

Al 30 de junio, los préstamos bancarios y la deuda financiera se componen de:

Corriente

No corriente

	2018	2017	2018	2017
Préstamos bancarios	1.229.826.998.714	107.248.819.619	980.277.586	6.162.107.462
Intereses devengado por pagar	2.926.941.982	8.093.900.854	-	171.137.916
			980.277.586	6.333.245.378

Al 30 de junio de 2018 y 2017, la Compañía mantiene préstamos y deudas con instituciones financieras locales. Estos son renovables y devengan tasas de intereses de mercado entre 14% y 24%, con vencimiento entre el año 2018 y 2019.

Los préstamos bancarios no establecen condiciones especiales de cumplimiento diferentes a las normales de las obligaciones financieras y la Compañía cumplió con las disposiciones establecidas en estos. Al 30 de junio de 2018 y 2017, los préstamos y deudas financieras han originado intereses por Bs. 158.943.001.624 y Bs. 16.812.336.185, respectivamente, que se incluyen en el rubro de “Intereses financieros, neto” en los estados de resultados.

11. Cuentas por pagar

Los saldos de las cuentas por pagar que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
Comerciales	1.546.243.698.333	44.649.920.511
Accionista y relacionadas (Nota 14)	294.706.629.229	42.644.300.310
Cuentas por pagar empleados	94.759.824	75.270.167

Otras cuentas por pagar	46.618.880	-
	<hr/>	<hr/>
	1.841.091.706.266	87.369.490.988
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

12. Otros pasivos corrientes

Los saldos de otros pasivos, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
	<hr/>	<hr/>
Provisiones para retribuciones	37.193.911.051	1.458.722.469
Contribuciones gubernamentales	33.273.334.456	1.653.831.727
Patente	18.336.702.134	1.092.038.104
Sueldos y comisiones	17.546.194.619	1.680.495.635
Otros gastos acumulados	16.177.866.427	2.709.076.710
Otros servicios	12.047.686.171	24.041.481.878
Utilidades	7.039.663.302	1.144.577.704
Contribuciones laborales	2.541.716.410	210.638.054
Vacaciones	4.415.391.234	211.502.636
Alquileres	777.788.630	79.923.127
Intereses legales sobre prestaciones	72.414.266	76.829.698
Vigilancia	-	138.142.606
	<hr/>	<hr/>
	149.422.668.700	34.497.260.348
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Al 30 de junio de 2018 y 2017, los otros gastos acumulados corresponden principalmente a la acumulación de la provisión por sistemas de software, por compras y servicios.

13. Patrimonio
Capital social:

El capital social, que se muestra en los estados de situación financiera al 30 de junio, está conformado como sigue:

2018

Accionista	%	Número de acciones Tipo "A"	Valor nominal	Total
Corporación Venfar, C.A.	100	34.369.506	5	171.847.530
Actualización del capital social				41.603.170.085
Capital social actualizado				41.775.017.615

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de marzo de 2017, se decidió aumentar el capital social de la Compañía por Bs. 6.611.304.309 (Bs. 71.843.462 en valores históricos) mediante la emisión de 14.368.692 de nuevas acciones nominativa, no convertibles al portador, con valor nominal de Bs. 5 cada una, con cargo a las utilidades no distribuidas al 30 de junio de 2016 por Bs. 71.843.462.

Reserva legal:

El Código de Comercio establece que la Compañía debe apropiarse un 5% de la utilidad neta del ejercicio para establecer la reserva legal, hasta que ésta alcance un 10% del capital social. Esta reserva no podrá distribuirse como dividendos.

Aporte por capitaliza:

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de junio de 2018, se decidió crear la cuenta "Aporte para futuras capitalizaciones", separada dentro del patrimonio por Bs. 77.905.371.200, la cual podrá ser utilizada para aumento de capital o compensación de pérdida, según decisión del accionista antes de 30 de junio de 2019.

14. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Las transacciones más importantes realizadas con Accionistas y Compañías Relacionadas están representadas por compras y ventas de inventarios, cuyos saldos por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
<u>Transacciones con compañías relacionadas</u>		
<u>Compras de inventarios a Droguería Farvenca, C.A.:</u>		

Sucursal Aragua	1.379.949.382.613	159.903.716.700
Sucursal Guayana	-	16.563.023.107
	<u>1.379.949.382.613</u>	<u>176.466.739.807</u>

Compras de terrenos a Jomadus:

Inversiones Fao Villa De Cura, C.A.	-	503.665.225
	<u>-</u>	<u>503.665.225</u>

Como resultado de estas operaciones, y otras por financiamiento de operaciones, se originan los saldos por cobrar y pagar que se resumen a continuación, al 30 de junio:

	2018	2017
<u>Cuentas por cobrar relacionadas:</u>		
Droguería Farvenca, C.A.	23.567.309.568	20.747.033.200
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios Comerciales, C.A.	2.129.191.138	5.578.723.167
Inversiones Jomanci, C.A.	189.051.677	-
Inversiones Mistral, C.A.	137.660.587	1.108.722.381
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios de Oficina	129.139.701	-
Tango Sierra Servicios Corporativos, C.A.	117.482.048	1.075.847.676
Inversiones Fao Maracay IV, C.A.	81.743.683	583.626.942
Proyectos Pet, C.A.	74.735.081	2.781.505.785
Inversiones gran CDA, C.A.	28.565.894	183.973.358
Jomadus Inversiones y Desarrollos Occidente 1, C.A.	26.324.529	324.891.424
Pharsana de Venezuela, C.A.	25.600.471	94.229.866
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios	15.214.443	-
Sanifarma Pañalex, C.A.	8.001.344	62.503.994
Ampollas y Frascos Venezolanos, C.A.	6.908.137	21.567.577
Inversiones Fao Villa de Cura, C.A.	5.416.215	41.019.577
Inversiones Jomadus 2012, C.A.	4.381.104	1.035.232.734
Inversiones Fao Calabozo, C.A.	4.034.202	29.727.878
Inversiones Charallave, C.A.	3.461.678	-
Jomadus Inversiones y Servicios Industriales, C.A.	2.992.540	55.247

Inversiones Fao Cua, C.A.	1.829.621	14.565.861
Helvetia Representaciones, C.A.	1.482.627	13.577.230
Inversiones Fao Ocumare, C.A.	1.054.883	7.989.522
Fao F4 Oriente 1, C.A.	758.607	5.858.945
Inversiones Crislui, C.A.	212.147	1.942.747
Inversiones Servicios Corporativos Jomadus, C.A.	153.968	13.736.324
Inmuebles PQ, C.A.	68.907	631.020
Jomadus Inversiones y Desarrollos Oriente 1, C.A.	40.640	274.726
Inversiones Fao F3 Teresa, C.A.	30.997	226.933
Jomadus Inversiones y Desarrollos los Llanos, C.A.	1.888	11.062
	26.562.848.325	33.727.475.176
<u>Anticipos relacionadas:</u>		
Droguería Farvenca, C.A.	64.608.754.636	18.377.673.501
Inversiones FAO Charallave, C.A.	30.000.000	-
Jomadus Inversiones y Desarrollos Occidente 1, C.A.	22.450.000	-
Inversiones Mistral, C.A.	16.500.000	-
Inversiones FAO Maracay IV, C.A.	3.400.000	-
	64.681.104.636	18.377.673.501
<u>Cuentas por pagar relacionadas:</u>		
Droguería Farvenca, C.A.	290.980.226.832	7.056.758.441
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios Comerciales, C.A.	20.810.000	231.348.191
Inversiones Fao Charallave, C.A.	4.495.995	41.172.297
Proyectos Pet, C.A.	2.696.563	(570.546.811)
Ampollas y Frasco nacionales	400.000	3.663.020
Inversiones Mistral, C.A.	(5.982.330)	(55.044.272)
Inversiones Fao F2 La Pascua, C.A.	-	399.068.766
Inversiones Fao El Tigre, C.A.	-	245.853.602
Inversiones Fao F3 Teresa, C.A.	-	239.548.804
Fao F4 Oriente 1, C.A.	-	116.726.779
Inversiones Fao Ocumare, C.A.	-	102.466.432

Inversiones Fao F1 San Juan, C.A.	-	65.646.480
Inversiones Fao Calabozo, C.A.	-	44.930.995
Inversiones Fao Carupano, C.A.	-	28.291.397
Inversiones Fao Cua, C.A.	-	11.959.000
Pharsana de Venezuela, C.A.	-	7.559.118
	291.002.647.060	7.969.402.239
<u>Préstamo relacionadas:</u>		
Proyectos Pet, C.A.	2.247.500.000	21.337.090.445
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios Comerciales, C.A.	1.120.000.000	6.593.435.674
Laboratorios Leti	333.009.709	3.049.552.909
Intereses acumulados por pagar relacionadas	-	3.663.019.818
	3.700.509.709	34.643.098.846
Cuentas por pagar accionista	3.472.460	31.799.225
	294.706.629.229	42.644.300.310
	294.706.629.229	42.644.300.310

15. Ingresos por venta:

Los saldos de ingresos por ventas, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
	2018	2017
Ventas misceláneos	5.458.105.793.351	107.929.524.810
Ventas de medicinas	3.277.130.031.362	196.940.138.027
Ventas directas	1.948.820.144.968	69.261.195.535
Ventas alimentos	1.026.687.789.951	90.950.285.948
Ventas convenios	861.269.868.579	4.570.973.980
Ventas marcas privadas	57.236.540.412	7.647.879.327
	12.629.250.168.623	477.299.997.627

Devoluciones en convenios	(7.982.384)	(13.404.071)
Descuentos ventas convenios	(1.354.794)	(8.244.817)
Descuentos ventas misceláneos	(9.925)	(6.259.167)
	<hr/>	<hr/>
	(9.347.103)	(27.908.055)
	<hr/>	<hr/>
	12.629.240.821.520	477.272.089.572
	<hr/>	<hr/>

16. Costo de venta

Los saldos del costo de venta, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
	<hr/>	<hr/>
Inventario inicial	53.330.343.476	38.494.629.068
Compras	18.065.294.405.955	397.274.034.118
Inventario final	(6.868.915.922.195)	(53.330.343.476)
	<hr/>	<hr/>
	11.249.708.827.236	382.438.319.710
	<hr/>	<hr/>

17. Gastos de personal

Los saldos de gastos de personal, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
	<hr/>	<hr/>
Prestaciones sociales	573.792.887.172	8.798.999.358
Salarios	125.289.823.002	13.748.531.088
Bonificaciones	95.411.937.487	1.402.363.530
Ley programa de alimentación	90.962.863.106	14.901.802.135
Utilidades	33.001.993.587	3.368.302.237

Bono vacacional	23.175.620.723	850.116.231
Otros	18.846.488.647	59.152.678
Contribuciones parafiscales	14.031.210.509	1.588.916.596
Beneficios al personal	5.197.309.398	3.504.199.320
	<hr/>	<hr/>
	979.710.133.631	48.222.383.173
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

18. Gastos generales

Los saldos de gastos de administración, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
	<hr/>	<hr/>
Arrendamientos (ver Nota 22)	352.778.725.356	20.137.715.219
Honorarios profesionales (1)	210.226.509.166	4.497.794.233
Mantenimiento y reparaciones	205.753.615.612	5.853.531.861
Artículos de oficina, materiales y otros	189.096.639.395	138.653.047
Diversos	145.998.892.850	38.167.101
Patente de industria y comercio	137.001.580.881	5.694.119.546
IVA crédito no deducible	90.849.274.488	2.328.962.406
Ley Impuesto, Ciencias y Tecnología (LOCTI)	60.764.709.655	2.408.961.367
Teléfonos	34.452.073.479	1.782.014.865
Seguros	25.968.806.585	2.114.484.152
Gastos de viaje	15.110.142.451	1.391.166.475
Otros	9.691.745.260	5.274.056.687
Transporte de valores	5.061.233.199	4.852.538.902
Imagen	3.147.374.484	137.106.557
Medios	2.268.818.043	380.500.387
Servicios	1.498.568.498	416.815.373

Legales	693.442.711	102.348.904
Mercadeo	335.545.717	383.824.632
Suscripciones y afiliaciones	204.979.527	34.780.831
Otros impuestos	47.149.366	9.441.855
Comisiones	-	130.101.344
	<hr/>	<hr/>
	1.490.949.826.723	58.107.085.744
	<hr/>	<hr/>

(1) En esta cuenta se encuentran registrados pagos mensuales a Inversiones Mistral, C.A., por concepto de honorarios profesionales.

19. Ingresos (egresos) financieros, neto

Los saldos de ingresos (egresos) financieros, neto, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
	<hr/>	<hr/>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Otros ingresos financieros	6.100.960.077	128.972.080
Intereses bancarios	494.991.361	969.295.795
	<hr/>	<hr/>
	6.595.951.438	1.098.267.875
	<hr/>	<hr/>
<u>Egresos financieros:</u>		
Comisiones bancarias	(285.107.119.808)	(8.294.098.065)
Gastos bancarios	(193.375.697.186)	(2.725.336.379)
Impuestos a las transacciones financieras	(166.411.870.995)	(5.432.711.443)
Intereses bancarios	(158.943.001.624)	(16.812.336.185)
Intereses préstamo relacionada	(723.485.033)	(1.548.195.894)
Intereses financieros	(27.459.239)	-
	<hr/>	<hr/>
	(804.588.633.885)	(34.812.677.966)
	<hr/>	<hr/>
	(797.992.682.447)	(33.714.410.091)
	<hr/>	<hr/>

20. Otros ingresos (egresos), neto

Los saldos de otros egresos, neto, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2018	2017
<u>Otros ingresos:</u>		
Servicios administrativos	(1) 7.691.805.014	3.764.858.107
Publicidad y mercadeo	6.443.604.970	1.625.650.201
	14.135.409.984	5.390.508.308
<u>Otros egresos:</u>		
Impuesto al valor agregado (crédito no deducible)	(4.385.530.641)	-
Intereses prestaciones	(509.908.958)	(284.011.381)
Responsabilidad social	(179.881.809)	(36.288.438)
Perdida por cuentas incobrables	(148.618.950)	(323.770.036)
Perdida por siniestro	(104.229.340)	(2.860.443)
Otros egresos	(48.147.471)	(27.321.916)
Perdida de tickets de alimentación	(10.249.583)	-
	(5.386.566.752)	(674.252.214)
	8.748.843.232	4.716.256.094

- (1) Los servicios administrativos corresponden a ingresos por servicios compartidos entre S.A. Nacional Farmacéutica y Droguería Farvenca, C.A., por concepto de gastos compartidos en la torre mistral, que S.A. Nacional Farmacéutica registra por completo y cobra la porción correspondiente por distribución física a Droguería Farvenca, C.A., a su vez hay registrado cobros por servicios administrativos establecidos a través de contratos por convenios con empresas de seguros.

21. Resultado monetario

El resultado monetario del ejercicio, representa el efecto de la inflación sobre las partidas y transacciones monetarias, como se resume a continuación:

	2018		2017	
	Nominal	Ajustado	Nominal	Ajustado
Posición monetaria neta al inicio				
del año	(10.776.913.012)	(110.277.977.914)	(3.251.875.092)	(121.549.701.466)
Aumentos:				
Ventas netas	2.957.210.901.816	12.629.240.821.520	32.025.702.210	477.272.089.572
Superávit por revalorización de activo	135.611.636.730	309.669.257.368	2.670.168.369	24.452.199.139
Aporte por capitalizar	77.905.371.200	77.905.371.200	-	-
Impuesto diferido	11.670.505.520	11.670.505.520	88.071.692	806.520.883
Otros ingresos, netos	2.048.593.019	8.748.843.232	316.468.146	4.716.256.094
	3.184.447.008.285	13.037.234.798.840	35.100.410.417	507.247.065.688
Disminuciones:				
Compras de inventario	(4.230.094.771.079)	(18.065.294.405.955)	(26.657.707.816)	(397.274.034.118)
Gastos generales	(349.114.657.322)	(1.490.949.826.723)	(3.899.076.155)	(58.107.085.744)
Gastos de personal	(229.404.881.001)	(979.710.133.631)	(3.235.797.184)	(48.222.383.173)
Ingresos financieros, (egresos) neto	(186.854.672.696)	(797.992.682.447)	(2.262.289.543)	(33.714.410.091)

Adiciones de propiedades,				
terreno y equipos	(152.239.529.467)	(401.607.031.051)	(4.226.049.970)	(19.819.966.996)
Diferencia en cambio, neta	(75.347.031.334)	(321.781.514.913)	(1.983.224.754)	(29.555.568.094)
Adquisición de otros activos				
no corrientes	(664.840.965)	(1.849.606.022)	(361.302.915)	(7.657.063.378)
	(5.223.720.383.864)	(22.059.185.200.742)	(42.625.448.337)	(594.350.511.594)
Posición monetaria neta estimada	(2.050.050.288.591)	(9.132.228.379.816)	(87.913.201.863)	(208.653.147.372)
Actualización de la posición				
monetaria neta del año anterior	-	-	-	-
	(2.050.050.288.591)	(9.132.228.379.816)	(98.690.114.875)	(208.653.147.372)
		7.082.178.091.225		109.963.032.497

22. Contratos de arrendamiento

La Compañía ha celebrado ciertos contratos de arrendamiento de inmuebles, estos contratos han sido calificados como contratos de arrendamiento operativo. Estos contratos han sido celebrados por plazos de hasta un (1) año, con vencimiento en el año 2017, renovables automáticamente por igual período.

Al 30 de junio de 2018 y 2017, el gasto por concepto de arrendamientos ascendió a Bs. 352.778.725.356 y Bs. 20.137.715.219, respectivamente, los cuales se presentan como parte del gasto general (ver Nota 18).

23. Impuesto sobre la renta Impuesto corriente:

Al 30 de junio de 2018 y 2017 la empresa no generó gasto de impuesto sobre la renta. Por los años terminados al 30 de junio de 2018 y 2017, la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta (0% y 8%, respectivamente) difiere de la tasa fiscal aplicable a la utilidad antes de impuesto establecida en la legislación fiscal vigente (34%). La naturaleza de esta diferencia se

debe principalmente a la diferencia de base de los inventarios, diferencia de base de vehículos, mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliario y equipo, los efectos del ajuste por inflación fiscal y el ajuste por inflación contable, ajuste de la corrección valorativa del impuesto diferido y otras partidas relacionadas con la determinación de la renta fiscal consideradas no gravables y no deducibles, tales como, multas e ingresos exentos.

Impuesto diferido:

Las partidas que originaron el impuesto diferido al 30 de junio, se presentan a continuación (a valores históricos):

	2018
Gastos acumulados por pagar	34.492.629.556
Provisión cuenta incobrable	34.800.000
Publicidad por pagar	883.456
Partidas temporarias	34.528.313.012
Tasa de impuesto	34%
	11.739.626.424

Las partidas que originaron el impuesto diferido al 30 de junio, se presentan a continuación (a valores históricos):

	2017
Gastos acumulados por pagar	1.879.727.154
Impuestos prepagados	(16.806.468)
Publicidad por pagar	(1.220.382)
Partidas temporarias	1.861.700.304
Tasa de impuesto	34%
	632.978.103

24. Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

Al 30 de junio de 2018 y 2017, la Compañía presenta sus activos y pasivos en moneda extranjera registrados a su equivalente en bolívares con base en lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES) Sección 30 "Conversión de la moneda extranjera" (ver Nota 4).

Al 30 de junio, los activos en moneda extranjera que mantiene la Compañía se detallan a continuación.

	2018	2017
	US\$	US\$
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	-	370

Régimen cambiario

A partir de 2003, el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela han celebrado diversos Convenios Cambiarios, en los cuales se establecen el Régimen para la Administración de Divisas y el tipo de cambio que regirá las operaciones establecidas en dichos convenios. A partir de esa fecha, la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), se encarga de la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que requiera la ejecución de dichos convenios. Hasta la fecha de este informe, CADIVI ha emitido diversas normativas relacionadas con los registros, lineamientos, requisitos y condiciones relativas al régimen de administración de divisas.

Actualmente, la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que requiera la ejecución de los Convenios Cambiarios, corresponde al Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX).

Con fecha 10 de febrero de 2015 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6171 el Convenio Cambiario N° 33 donde se establecen las normas que regirán las operaciones de divisas en el sistema financiero nacional, las cuales entraron en vigencia a partir del 12 de febrero de 2015, derogando a su vez ciertos artículos del Convenio Cambiario N° 28 del 03 de abril de 2014 y del Convenio Cambiario N° 23 del 24 de octubre de 2013 y cualquier disposición que colida con lo establecido en este nuevo Convenio Cambiario N° 33.

Entre los aspectos que destaca este Convenio está en que los tipos de cambio de compra y de venta de divisas del mercado (saldos en moneda extranjera en cuentas bancarias en Venezuela) serán aquellos que libremente acuerden las partes intervinientes en las operaciones las cuales serán spot (de contado) y se liquidarán al segundo día hábil inmediatamente siguiente al pacto, en las cuentas en moneda extranjera en el sistema financiero nacional, a que se contrae el Convenio Cambiario N° 20 del 14 de junio de 2012.

Diariamente, el Banco Central de Venezuela publicará en su página web, el tipo de cambio de referencia correspondiente al tipo de cambio promedio ponderado de las operaciones transadas durante cada día en los mercados de compra y venta de divisas referidos en este Convenio Cambiario N° 33.

Con fecha 18 de febrero de 2016 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 40.851, el Convenio Cambiario N° 34, mediante el cual se establece que las personas naturales y

jurídicas privadas, dedicadas a la exportación de bienes y servicios, podrán retener y administrar hasta el sesenta por ciento (60%) del ingreso que perciban en divisas, en razón de las exportaciones realizadas, el cual entró en vigencia desde su publicación en Gaceta Oficial y se deroga el artículo 3 del Convenio Cambiario N° 27, con fecha 10 de marzo de 2014 y el artículo 7 del Convenio Cambiario N° 28, con fecha 3 de abril de 2014.

Con fecha 09 de marzo de 2016 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 40.865, el Convenio Cambiario N° 35 donde se establece las normas que regirán las operaciones del régimen administrado de divisas en el sistema financiero nacional, las cuales entraron en vigencia a partir del 10 de marzo de 2016.

En Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.300 publicada en fecha 19 de mayo de 2017, el BCV, publicó el Convenio Cambiario No. 38, en el cual establece un nuevo sistema de subastas de divisas llevadas a cabo a través del Sistema de Divisas de Tipo de Cambio Complementario Flotante del Mercado (DICOM),

Se deroga parcialmente el Convenio Cambiario No. 33 de fecha 10 de febrero de 2015, publicado en Gaceta Oficial No. 6.171, salvo los artículos 8, 10, 11, 13, 14 y 15 en cuanto sea aplicable. El artículo 17 del Convenio Cambiario No. 35 del 9 de marzo de 2016, publicado en Gaceta Oficial No. 40.865 de esa misma fecha, así como todas aquellas normas que colidan con lo establecido en el presente artículo.

25. Leyes, decretos y otras regulaciones

Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI):

En la Gaceta Oficial N° 39.575 de fecha 16 de diciembre de 2010 fue publicada la Ley de Reforma de la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI), la cual entró en vigencia a partir de su publicación en la Gaceta Oficial; en la mencionada Ley, no ocurrieron modificaciones en relación con los apartados que deben realizar las empresas privadas o públicas, domiciliadas o no en la República Bolivariana de Venezuela por este concepto; bajo los efectos de esta dicha Ley, el aporte respectivo, se deberá enterar ante el Fondo Nacional para la Ciencia, la Tecnología y la Innovación (FONACIT) o a través de la realización de actividades factibles de ser llevadas a cabo, en relación a lo establecido en la Ley a que se hace mención.

En fecha 08 de noviembre de 2012, el Ejecutivo Nacional publicó en Gaceta Oficial N° 39.977 de esa misma fecha, el Decreto N° 8.579, mediante el cual se promulgó el “Reglamento Parcial de la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación”, el cual tiene por objeto regular y establecer los lineamientos, mecanismos, modalidades y forma en lo relativo a ciencia, tecnología, innovación y sus aplicaciones; al financiamiento de actividades con dicho aporte, así como sus resultados, y a la ética en la investigación, tecnología e innovación.

Ley Orgánica de Drogas (LOD):

En Gaceta Oficial N° 39.510 de fecha 15 de septiembre de 2010, fue publicada la Ley Orgánica de Drogas, la cual deroga la Ley Orgánica Contra el Tráfico Ilícito y el Consumo de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas, de fecha 16 de diciembre de 2005. Por medio de esta Ley se modifica la base de cálculo de la contribución al Fondo Nacional Antidrogas (FONA), la cual será equivalente al 1% de la “utilidad en operaciones” obtenida en el ejercicio, contribución está a cargo de personas jurídicas privadas, consorcios y entes públicos con fines empresariales, que ocupen cincuenta (50) o más trabajadores. La utilidad en operaciones del ejercicio se calculará al restar la utilidad bruta del ejercicio económico menos los gastos operacionales, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente

aceptados y teniendo un plazo para realizar el aporte, el cual será de 60 días continuos a partir del cierre del ejercicio fiscal.

Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física:

En fecha 23 de agosto de 2011, el Ejecutivo Nacional publicó en Gaceta Oficial N° 39.741 la Ley Orgánica de Deporte Actividad Física y Educación Física, la cual tiene por objeto establecer las bases para la educación física, regular la promoción organización y administración del deporte y la actividad física como servicios públicos. En dicha norma, se crea el “Fondo Nacional para el Desarrollo del Deporte, la Actividad Física y la Educación Física”, el cual estará constituido por los aportes a cargo de las empresas que asciende al uno por ciento (1%) sobre la utilidad neta o ganancia contable anual, cuando esta supera las veinte mil (20.000) Unidades Tributarias y que deberán ser cancelados dentro de los ciento veinte (120) días continuos del cierre del ejercicio contable.

El Reglamento de esta Ley establece que los sujetos pasivos deben realizar una declaración estimada del 0,25% de la utilidad neta o ganancia contable del ejercicio económico del año inmediatamente anterior y que deberá cancelarse a los ciento noventa días (190) del cierre del ejercicio contable.

Inamovilidad laboral:

En Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.207, del 28 de diciembre de 2015 se ordena la inamovilidad de los trabajadores por un lapso de tres (3) años contados a partir de la entrada en vigencia de este Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley.

Cambios en Boletines de Aplicación BA VEN-NIF

En Directorio Nacional Ampliado de fechas 19 y 20 de febrero de 2016 fueron aprobados por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) los siguientes boletines:

BA VEN-NIF 2 (Versión 3) - Se modificó el párrafo 17 para flexibilizar el uso del INPC estimado por el experto e incluir el análisis de sensibilidad.

BA VEN-NIF 10 (Versión 0) – Permitirá un tratamiento alternativo para el reconocimiento de la variación de la tasa de cambio para los pasivos asociados con Autorizaciones de Adquisición de Divisas (AAD). Dicho tratamiento permite capitalizar esta variación en el tipo de cambio a los inventarios disponibles para la venta y al activo fijo, bajo ciertas condiciones.

BA-VEN-NIF 11: El 30 de marzo de 2017 la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela publicó un boletín relacionado con el reconocimiento del impuesto diferido pasivo originado por la supresión del sistema de ajuste por inflación fiscal en Venezuela, en el que se acuerda omitir el reconocimiento del impuesto diferido inherente a la diferencia temporaria imponible originada por la comparación de bases financieras de activos no monetarios ajustadas por inflación y, bases fiscales de estos activos sin el reconocimiento de la inflación. Dicho boletín entra en vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 01 de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada a los ejercicios iniciados a partir del 01 de enero de 2016.

Providencia administrativa mediante la cual se ajusta la unidad tributaria

En fecha 24 de febrero de 2017, fue publicada en Gaceta Oficial N° 41.103, la providencia administrativa mediante la cual se reajusta la unidad tributaria de Bs. 177 a Bs. 300.

26. Evento subsecuente

En Gaceta Oficial No. 41.446 de fecha 25 de julio de 2018, se publicó el Decreto No. 3.548 donde se establece, que a partir del 20 de agosto de 2018, se reexpresa la unidad del sistema monetario, en el equivalente a cien mil bolívares (Bs. 100.000) actuales. El bolívar resultante de esta reconversión, continuará representándose con el símbolo “Bs”, siendo divisible en cien (100) céntimos.

En Gaceta Oficial N° 41.452 de fecha 2 de agosto de 2018, se establece la Derogatoria del Régimen Cambiario y sus Ilícitos, con el propósito de otorgar a los particulares, tanto personas naturales como jurídicas, nacionales o extranjeras, garantías más amplias para el desempeño de su mejor participación en el modelo de desarrollo socio-económico productivo del país.

En fecha 03 de septiembre de 2018, fue publicada en Gaceta Oficial N° 41.479, la providencia administrativa mediante la cual aumento la unidad tributaria de Bs.S 17 y detalla que la UT establecida no podrá ser utilizada para la determinación de beneficios laborales o tasas y contribuciones especiales derivados de los servicios prestados por órganos y entes del poder público.

En Gaceta Oficial Extraordinario 6.395 de fecha 17 de agosto de 2018, se publicó el incremento a 16% de la alícuota impositiva a aplicarse en el ejercicio fiscal restante de 2018 y todo 2019. El aumento de cuatro puntos en la tasa a cobrar a las ventas estará vigente a partir del 1º de septiembre de 2018 y durante el ejercicio fiscal de 2019.

En Gaceta Oficial N° 6.405 de fecha 07 de septiembre de 2018, quedó establecido el Convenio Cambiario Número 1 que instituye el funcionamiento de este “mercado con un tipo de cambio de referencia único y fluctuante”. Entre los aspectos relevantes encontramos que:

- El Banco Central de Venezuela (BCV) centralizará la compra y venta de divisas.
- El tipo de cambio “fluctuará libremente de acuerdo con la oferta y la demanda de las personas naturales o jurídicas a través del Sistema de Mercado Cambiario”.
- El precio será determinado por el promedio ponderado calculado en el Sistema de Mercado Cambiario, bajo la administración del BCV.
- El BCV podrá autorizar a entidades bancarias para que actúen como operadores en el Sistema de Mercado Cambiario y la cantidad mínima por cotización de demanda y determinará la oferta a través del Sistema de Mercado Cambiario. Igualmente, Las sociedades de corretaje de valores y a las casas de bolsa, regidas por el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores.
- Las personas naturales y jurídicas, domiciliadas o no en el país, podrán mantener fondos en moneda extranjera en cuentas de bancos regidos por la Ley de Instituciones del Sector Bancario.
- El Banco Central de Venezuela oficializó la nueva tasa oficial de cambio, la cual pasó inicialmente de Bs.S. 2,49 a BsS 60,00 bolívares soberanos el 21/08/2018.

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
Estados Financieros
Al 30 de junio de 2018 y 2017
Presentados sobre la base del costo histórico
Información Suplementaria
(Anexos I al V)

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 30 de junio de 2018 y 2017
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ACTIVO		
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	256.202.040.362	8.294.272.743
Cuentas por cobrar, neto	985.993.865.799	7.006.815.650
Inventarios	2.140.693.588.970	5.549.071.630
Impuesto diferido	11.739.626.424	69.120.904
Otros activos corrientes	<u>40.223.662.116</u>	<u>738.727.973</u>
Total activo corriente	<u>3.434.852.783.671</u>	<u>21.658.008.900</u>
Activo no corriente:		
Propiedades, terreno, y equipos, neto	156.796.902.694	6.003.046.736
Otros activos no corrientes	<u>13.735.282.194</u>	<u>1.197.381.894</u>
Total activo no corriente	<u>170.532.184.888</u>	<u>7.200.428.630</u>
Total activo	<u><u>3.605.384.968.559</u></u>	<u><u>28.858.437.530</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
Pasivo corriente:		
Préstamos bancarios	1.229.826.998.714	11.711.519.448
Sobregiro bancario	11.330.892	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo	2.926.941.982	883.850.075
Cuentas por pagar	1.841.091.706.266	9.540.706.336
Otros pasivos corrientes	<u>149.422.668.700</u>	<u>3.767.084.215</u>
Total pasivo corriente	<u>3.223.279.646.552</u>	<u>25.903.160.074</u>
Pasivo no corriente:		
Deuda a largo plazo	980.277.586	691.587.345
Apartado para indemnizaciones laborales	<u>132.272.909.858</u>	<u>524.072.473</u>
Total pasivo no corriente	<u>133.253.187.444</u>	<u>1.215.659.818</u>
Total pasivo	<u><u>3.356.532.833.998</u></u>	<u><u>27.118.819.892</u></u>
PATRIMONIO:		
Capital social nominal	171.847.530	171.847.530
Prima por emisión de acciones	147.273	147.273
Aporte por capitalizar	77.905.371.200	-
Reserva legal	17.184.753	7.296.756
Utilidades no distribuidas	31.889.190.525	(1.696.430.471)
Superávit en revaluación de activo	<u>138.868.393.280</u>	<u>3.256.756.550</u>
Total patrimonio	<u>248.852.134.561</u>	<u>1.739.617.638</u>
Total pasivo y patrimonio	<u><u>3.605.384.968.559</u></u>	<u><u>28.858.437.530</u></u>

ANEXO II

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE RESULTADOS
 Por los años terminados el 30 de junio de 2018 y 2017
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	2018	2017
Ventas netas	2.957.210.901.816	32.025.702.210
Costo de ventas	<u>(2.094.950.253.739)</u>	<u>(22.268.583.664)</u>
Utilidad bruta	<u>862.260.648.077</u>	<u>9.757.118.546</u>
Gastos:		
Gastos de personal	(229.404.881.001)	(3.235.797.184)
Gastos generales	(349.114.657.322)	(3.899.076.155)
Depreciación y amortización	<u>(1.662.995.270)</u>	<u>(477.701.219)</u>
Total de gastos de operaciones	<u>(580.182.533.593)</u>	<u>(7.612.574.558)</u>
Utilidad en operaciones	<u>282.078.114.484</u>	<u>2.144.543.988</u>
Egresos financieros, neto	(186.854.672.696)	(2.262.289.543)
Diferencia en cambio, neta	(75.347.031.334)	(1.983.224.754)
Otros ingresos, neto	<u>2.048.593.019</u>	<u>316.468.146</u>
	<u>(260.153.111.011)</u>	<u>(3.929.046.151)</u>
Utilidad (perdida) antes de provisión para impuestos	<u>21.925.003.473</u>	<u>(1.784.502.163)</u>
Provisión para impuesto:		
Corriente	-	-
Diferido	<u>11.670.505.520</u>	<u>88.071.692</u>
	<u>11.670.505.520</u>	<u>88.071.692</u>
	<u>11.670.505.520</u>	<u>-</u>
Utilidad (perdida) neta	<u><u>33.595.508.993</u></u>	<u><u>(1.696.430.471)</u></u>

ANEXO III

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2018 y 2017
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	Capital social	Prima por emisión de acciones	Aporte por capitalizar	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación de activo	Total patrimonio
Saldos, al 30 de junio de 2016	100.004.068	147.273	-	7.296.756	71.843.462	586.588.181	765.879.740
Aumento de capital	71.843.462	-	-	-	(71.843.462)	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(1.696.430.471)	-	(1.696.430.471)
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	2.670.168.369	2.670.168.369
Saldos, al 30 de junio de 2017	171.847.530	147.273	-	7.296.756	(1.696.430.471)	3.256.756.550	1.739.617.638
Aporte por capitalizar	-	-	77.905.371.200	-	-	-	77.905.371.200
Utilidad neta	-	-	-	-	33.595.508.993	-	33.595.508.993
Apartado para reserva legal	-	-	-	9.887.997	(9.887.997)	-	-
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	135.611.636.730	135.611.636.730
Saldos, al 30 de junio de 2018	171.847.530	147.273	77.905.371.200	17.184.753	31.889.190.525	138.868.393.280	248.852.134.561

ANEXO IV

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2018 y 2017
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	2018	2017
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:		
Utilidad (pérdida) neta	33.595.508.993	(1.696.430.471)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	1.662.995.270	477.701.219
Superávit por revaluación de activos	135.611.636.730	2.670.168.369
Provisión para apartado para indemnizaciones laborales	134.356.974.050	590.426.592
Impuestos diferidos	(11.670.505.520)	(88.071.692)
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar	(978.987.050.149)	(6.253.215.677)
Inventarios	(2.135.144.517.340)	(4.389.124.152)
Otros activos corrientes	(39.484.934.143)	(562.495.259)
Otros activos no corrientes	(12.755.222.061)	(132.089.537)
Cuentas por pagar	1.831.550.999.930	8.482.185.824
Otros pasivos corrientes	145.655.584.485	2.743.093.460
Pago de indemnizaciones laborales	(2.608.136.665)	(242.164.452)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades operacionales	(898.216.666.420)	1.599.984.224
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, terreno, y equipos, neto	(152.239.529.467)	(4.226.049.970)
Adquisición de otros activos no corrientes	-	(431.181.775)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(152.239.529.467)	(4.657.231.745)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento:		
Aporte por capitalizar	77.905.371.200	-
Porción circulante de la deuda a largo plazo	2.043.091.907	(494.218.080)
Préstamos bancarios y sobregiro bancario	1.218.126.810.158	11.322.829.684
Deuda a largo plazo	288.690.241	360.265.418
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	1.298.363.963.506	11.188.877.022
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	247.907.767.619	8.131.629.501
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	8.294.272.743	162.643.242
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	256.202.040.362	8.294.272.743

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
NOTA A LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA
Al 30 de junio de 2018 y 2017
Información suplementaria
Presentados sobre la base del costo histórico
(Expresados en bolívares)

1. Estados financieros en valores nominales

La información financiera en valores nominales fue preparada por la Gerencia de la Compañía para propósitos de análisis adicional y uso exclusivo de los accionistas de la Compañía. Dicha información suplementaria se encuentra preparada de conformidad con las bases descritas para la preparación de los estados financieros presentados como información primaria, excluyendo los siguientes ajustes para su presentación de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela (VEN-NIF PYME):

- Ajuste por inflación según lo establecido en el Boletín de Aplicación BA VEN-NIF N° 2 "Criterio para el reconocimiento de la inflación en los estados financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF", versión 1.
- Omisión de todas las revelaciones requeridas de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela (VEN-NIF PYME).
- Determinación de ajustes por valor razonable de activos no monetarios.
- Registro del impuesto sobre la renta diferido.

3.3 Estados Financieros Auditados por Contadores Públicos Independientes al 30 de junio de 2017 y 2016

(Página intencionalmente dejada en blanco)

S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR)

Estados Financieros y Otra Información Financiera

Años terminados el 30 de junio de 2017 y 2016

(Con el Dictamen de los Contadores Públicos Independientes)

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
Estados financieros
Al 30 de junio de 2017 y 2016

Índice

	<u>Pág.</u>
INFORME DE LOS CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES	
Estados de Situación Financiera.....	1
Estados de Resultados	2
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	3
Estados de Flujos de Efectivo.....	4
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	5
Información financiera suplementaria - Estados financieros presentados sobre la base del costo histórico.....	28
ANEXO I Estados de Situación Financiera.....	29
ANEXO II Estados de Resultados	30
ANEXO III Estados de Cambios en el Patrimonio.....	31
ANEXO IV Estados de Flujos de Efectivo.....	32
ANEXO V Nota a la información financiera suplementaria.....	33

Informe de los Contadores Públicos Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017 y 2016, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años entonces terminados, así como, un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas empresas (VEN-NIF PYME). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para que los mismos estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los contadores públicos independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos pertinentes; así como, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la gerencia, así como, evaluar la completa presentación de los estados financieros.

Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para proporcionar una base para emitir nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), al 30 de junio de 2017 y 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas entidades (VEN-NIF-PYME).

Párrafos de énfasis

Sin calificar la opinión, llamamos la atención sobre el siguiente asunto:

Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, a la fecha de este informe el Banco Central de Venezuela no ha publicado el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), correspondiente a los meses de enero 2016 a junio de 2017. La Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela a través de su Boletín de Aplicación VEN-NIF-2 (BA VEN-NIF-2) estableció los procedimientos en este caso, para determinar dichos índices y poder preparar los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación. Los INPC calculados para los meses antes indicados y por ende el porcentaje de inflación acumulado a la fecha de los estados financieros adjuntos, pudieran ser diferentes a los que publicará finalmente el Banco Central de Venezuela en el futuro.

Párrafos sobre otros asuntos

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros basado en principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas entidades (VEN-NIF PYME). La información suplementaria, preparada sobre la base del costo histórico, que se incluye en los anexos del I al V, se presenta con el propósito de efectuar análisis adicional y no forma parte requerida de los estados financieros básicos. Esta información fue preparada por la Compañía y es su responsabilidad. Dicha información ha sido objeto de nuestros procedimientos en la auditoría de los estados financieros básicos y se presenta siguiendo la base del costo histórico, y sin incluir los efectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), por lo cual no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas entidades (VEN-NIF PYME).

Marambio, Rivillo, Pérez, Pineda. Contadores Públicos, S.C.



Eric H. Sierra S.
Contador Público
C.P.C. N° 42.933

Caracas, 01 de diciembre de 2017

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 30 de junio de 2017 y 2016
 (Expresados en bolívares constantes)

	Notas	2017	2016
ACTIVO			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3 y 4	8.294.272.743	533.833.982
Cuentas por cobrar, neto	3 y 5	7.006.815.650	2.473.495.177
Inventarios	3 y 6	5.823.647.822	4.203.594.954
Impuesto diferido	3 y 23	69.120.904	-
Otros activos corrientes	3 y 7	738.727.973	578.437.877
Total activo corriente		21.932.585.092	7.789.361.990
Activo no corriente:			
Propiedades, terreno y equipos, neto	3 y 8	12.897.989.974	13.172.412.730
Otros activos no corrientes	3 y 9	2.894.111.056	3.729.044.696
Total activo no corriente		15.792.101.030	16.901.457.426
Total activo		37.724.686.122	24.690.819.416
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	3 y 10	11.711.519.448	1.275.772.679
Porción corriente de la deuda a largo plazo	3 y 10	883.850.075	4.523.148.962
Cuentas por pagar	3, 11 y 14	9.540.706.336	3.474.317.245
Otros pasivos corrientes	3 y 12	3.767.084.215	3.360.982.331
Total pasivo corriente		25.903.160.074	12.634.221.217
Pasivo no corriente:			
Deuda a largo plazo	3 y 10	691.587.345	1.087.477.731
Impuesto diferido	3 y 23	-	2.661.938.814
Apartado para indemnizaciones laborales	3	524.072.473	577.051.521
Total pasivo no corriente		1.215.659.818	4.326.468.066
Total pasivo		27.118.819.892	16.960.689.283
PATRIMONIO:			
Capital social actualizado (equivalente al capital social nominal de Bs. 171.847.530 y 100.004.068 en 2017 y 2016, respectivamente)	3 y 13	4.561.811.803	3.839.860.557
Prima por emisión de acciones		31.329.030	31.329.030
Reserva legal		276.752.670	276.752.670
Utilidades no distribuidas		1.140.481.788	1.656.865.306
Superávit por revaluación de activo		4.595.490.939	1.925.322.570
Total patrimonio		10.605.866.230	7.730.130.133
Total pasivo y patrimonio		37.724.686.122	24.690.819.416

Las notas adjuntas (1 a la 25) son parte integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE RESULTADOS
 Por los años terminados el 30 de junio de 2017 y 2016
 (Expresados en bolívares constantes)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas netas	3 y 15	52.117.882.312	61.153.748.175
Costo de ventas	3 y 16	<u>(41.762.080.318)</u>	<u>(49.547.051.410)</u>
Utilidad bruta		<u>10.355.801.994</u>	<u>11.606.696.765</u>
Gastos:			
Gastos de personal	3 y 17	(5.265.861.017)	(5.663.865.502)
Gastos generales	3 y 18	(6.345.265.777)	(9.512.114.611)
Depreciación y amortización	3 y 8	<u>(4.241.051.100)</u>	<u>(6.194.423.774)</u>
		<u>(15.852.177.894)</u>	<u>(21.370.403.887)</u>
Pérdida en operaciones		<u>(5.496.375.900)</u>	<u>(9.763.707.122)</u>
Egresos financieros, neto	3 y 19	(3.681.597.344)	(2.839.169.195)
Diferencia en cambio, neta	3	(3.227.453.801)	100.928.171
Otros ingresos, neto	3 y 20	515.012.894	132.779.159
Resultado monetario	3 y 21	<u>12.007.910.187</u>	<u>13.849.567.382</u>
		<u>5.613.871.936</u>	<u>11.244.105.517</u>
Utilidad antes de provisión para impuestos		<u>117.496.036</u>	<u>1.480.398.395</u>
Provisión para impuestos:	3 y 23		
Diferido		<u>88.071.692</u>	<u>(2.425.752.124)</u>
		<u>88.071.692</u>	<u>(2.425.752.124)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>205.567.728</u>	<u>(945.353.729)</u>
Otros resultados integrales			
Superávit en revaluación de activo	3 y 8	<u>2.670.168.369</u>	<u>1.925.322.570</u>
Utilidad integral		<u><u>2.875.736.097</u></u>	<u><u>979.968.841</u></u>

Las notas adjuntas (1 a la 25) son parte integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2017 y 2016
 (Expresados en bolívares constantes)

	Capital social		Prima por emisión de acciones	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación de activo	Total patrimonio
	Pagado	Actualización					
Saldo, al 30 de junio de 2015	100.004.068	3.739.866.489	31.329.030	276.752.670	2.602.219.035	-	6.750.161.292
Pérdida neta	-	-	-	-	(945.353.728)	-	(945.353.728)
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	1.925.322.570	1.925.322.570
Saldo, al 30 de junio de 2016	100.004.068	3.739.866.489	31.329.030	276.752.670	1.656.865.306	1.925.322.570	7.730.130.133
Aumento de capital	71.843.462	650.107.784	-	-	(721.951.246)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	205.567.728	-	205.567.728
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	2.670.168.369	2.670.168.369
Saldo, al 30 de junio de 2017	171.847.530	4.389.964.273	31.329.030	276.752.670	1.140.481.788	4.595.490.939	10.605.866.230

Las notas adjuntas (1 a la 25) son parte integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2017 y 2016
 (Expresados en bolívares constantes)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales:			
Utilidad (pérdida) neta		205.567.728	(945.353.729)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de las actividades operacionales:			
Depreciación y amortización	3 y 8	4.241.051.100	6.194.423.773
Superávit en revaluación de activos		2.670.168.369	-
Impuesto sobre la renta diferido	23	(2.731.059.718)	2.425.752.124
Provisión para apartados para indemnizaciones laborales	3	960.846.492	892.219.073
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:			
Cuentas por cobrar	3 y 5	(4.533.320.473)	6.974.207.405
Inventarios	3 y 6	(1.620.052.868)	3.902.458.361
Otros activos corrientes	3 y 7	(160.290.096)	766.549.299
Otros activos no corrientes	3 y 9	449.132.627	4.631.843
Cuentas por pagar	3 y 11	6.066.389.091	(5.562.326.232)
Otros pasivos corrientes	3 y 12	406.101.884	1.213.742.282
Pago de indemnizaciones laborales	3	(1.013.825.540)	(1.543.771.140)
Efectivo neto proveniente de las actividades operacionales		4.940.708.596	14.322.533.059
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, terreno, y equipos, neto	3 y 8	(2.164.330.850)	(4.389.051.400)
Adquisiciones de otros activos no corrientes	3 y 9	(1.416.496.481)	(1.181.930.997)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(3.580.827.331)	(5.570.982.397)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento:			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	3 y 10	(3.639.298.887)	(4.439.354.987)
Préstamos bancarios	3 y 10	10.435.746.769	(7.166.727.812)
Deuda a largo plazo	3 y 10	(395.890.386)	1.778.160.505
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		6.400.557.496	(9.827.922.294)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalente de efectivo		7.760.438.761	(1.076.371.632)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		533.833.982	1.610.205.614
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		8.294.272.743	533.833.982

Las notas adjuntas (1 a la 25) son parte integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2017 y 2016
(Expresadas en bolívares constantes)

1. Constitución, objeto social y operaciones

S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR) (en lo sucesivo la Compañía) fue constituida el 22 de noviembre de 1951 y su principal actividad está referida a las operaciones y actividades que se llevan a cabo en establecimientos comerciales destinados al funcionamiento de farmacias y tiendas de conveniencia dirigido al servicio y beneficio del público, conforme a la normativa legal vigente en el territorio de la República Bolivariana de Venezuela y la Ley del Ejercicio de la Farmacia y su Reglamento; la compra al mayor y venta al detal de productos farmacéuticos, cosméticos, misceláneos y productos naturales legalmente registrados en el Ministerio del Poder Popular para la Salud. El domicilio de su sede principal es Calle 3 de la Zona 4, Edificio Torre del Este, Piso PB, Oficina PB, Urbanización La Urbina Sur, Caracas, Miranda.

La Compañía está registrada ante el Registro Mercantil Segundo de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 22 de noviembre de 1951, bajo el N° 884, Tomo 4-A, reformado en varias oportunidades siendo la última de dichas modificaciones la celebrada en Asamblea de Accionista en fecha 18 de diciembre de 2014.

Los estados financieros correspondientes al año terminado el 30 de junio de 2017, preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME), se encuentran pendientes de aprobación por parte del accionista. La Gerencia de la Compañía estima que estos estados financieros serán aprobados por la Asamblea de Accionista sin modificación alguna. Los estados financieros correspondientes al 30 de junio de 2016, fueron aprobados por la Asamblea de Accionista de fecha 27 de marzo 2017.

La información financiera en valores nominales se presenta en los anexos del I al V como información suplementaria a estos estados financieros. Esta información suplementaria fue preparada por la gerencia de la Compañía para propósitos de análisis adicional y uso exclusivo del accionista de la Compañía, siendo su base de presentación y necesidad de inclusión como parte de los estados financieros, diferente de aquella requerida por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME).

2. Bases de presentación y preparación de los estados financieros

Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros adjuntos al 30 de junio de 2017 y 2016 son los primarios y han sido preparados de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME) los cuales comprenden:

- Los Boletines de Aplicación identificados con las siglas BA VEN NIF, que hayan sido aprobados en un Directorio Nacional Ampliado de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

- La versión del año 2009 de las Normas Internacionales de Información Financiera para las PYME y las modificaciones emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) en mayo 2015 vigentes a partir del 01 de enero de 2017 cuya aplicación anticipada es permitida.

Moneda funcional y de presentación

La Compañía ha determinado que el Bolívar (Bs) es su moneda funcional, de acuerdo a lo establecido en la en la sección 30 “Conversión de la Moneda Extranjera” Para determinar la moneda funcional se considero que el principal ambiente económico de operaciones de la Compañía es el mercado nacional, en consecuencia, las operaciones en otras monedas distintas del Bolívar se consideran moneda extranjera.

Los registros contables de la Compañía son mantenidos en Bolívares nominales. Los Estados Financieros al 30 de junio de 2017 y 2016, han sido preparados sobre la base del costo histórico a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, ajustándolos para presentar los efectos de la inflación, de acuerdo a lo establecido por la BA VEN NIF 2 “Criterios para el reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF” y la sección 31 “Hiperinflación, excepto para aquellos activos o pasivos presentados a valores razonables por otros métodos.

El propósito de la actualización de los estados financieros por los efectos de la inflación es presentar los estados financieros en una moneda del mismo poder adquisitivo, utilizándose el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Área Metropolitana de Caracas hasta diciembre de 2007 y el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a partir de enero de 2008, publicados por el BCV. En consecuencia, dichos estados financieros no pretenden presentar valores de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarán con respecto a los valores actualizados con base en los índices de precios.

Los estados financieros, al 30 de junio de 2017 y 2016, se presentan con base en una unidad monetaria que refleje un poder adquisitivo homogéneo a la fecha de la información financiera. Para fines del ajuste por efectos de la inflación, de las partidas no monetarias y la reexpresión de los montos del año anterior, excepto aquellos activos o pasivos presentados a valores razonables por otros métodos, se utilizó el “Índice Nacional de Precios al Consumidor” (INPC) (Base 2007), publicado por el Banco Central de Venezuela. Dichos índices al inicio, final, promedio de los años terminados el 30 de junio, fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al inicio	<u>4.271,80</u>	<u>1.125,00</u>
Al final	(A) <u>14.021,05</u>	(A) <u>4.271,80</u>
Promedio	(B) <u>8.615,74</u>	<u>2.624,55</u>
Inflación	<u>328,22 %</u>	<u>379,72 %</u>

- (A) El Banco Central de Venezuela no ha publicado el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) desde el mes de enero 2016 hasta la fecha de este informe y de acuerdo al Boletín de Aplicación de los VEN-NIF número dos, Versión Dos (BA VEN-NIF-2) del 16 de abril de 2015, cuando el INPC no esté disponible para uno o más meses y una entidad deba presentar información financiera ajustada por los efectos de la inflación, en una fecha que incluye meses afectados por la referida ausencia de publicación, la entidad utilizará el o los INPC estimados, utilizando para su mejor estimación una metodología similar a la aplicada por el BCV y para ello deberá obtenerlos mediante estudios realizados por profesionales expertos en la materia, de forma que reflejen la evolución de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo familiar. Cuando la entidad, luego de evaluar la aplicabilidad del procedimiento descrito anteriormente, concluya que es impracticable o generaría un costo o esfuerzo desproporcionado, procederá a estimar el o los INPC no emitidos por el BCV, a través del siguiente procedimiento simplificado:

- (1) Calcular el promedio simple de la variación porcentual correspondiente a los últimos tres (3) INPC, publicada por el BCV en su página Web.
 - (2) Ajustar el último INPC publicado por el BCV por el promedio determinado conforme al literal anterior. El valor así obtenido, será el INPC estimado para el primer mes cuyo valor oficial no esté disponible.
 - (3) Ajustar el INPC estimado según el literal (2), por el promedio determinado conforme al literal (1). El valor así obtenido, será el INPC estimado para el segundo mes cuyo valor oficial no esté disponible. Este procedimiento se aplicará sucesivamente, hasta completar la estimación para todos los INPC para los meses que sean requeridos.
- (B) Corresponde a la sumatoria algebraica de los INPC de los meses del año y se divide entre el total de meses.

De acuerdo con la metodología antes descrita, la gerencia de la Compañía calculó los INPC correspondientes a los meses de enero de 2016 a junio de 2017.

Mes	INPC
Octubre 2015 (*)	1.951,30
Noviembre 2015(*)	2.168,50
Diciembre 2015(*)	2.357,90
Enero 2016	2.617,00
Febrero 2016	2.905,40
Marzo 2016	3.218,90
Abril 2016	3.562,50
Mayo 2016	3.938,30
Junio 2016	4.350,30
Julio 2016	4.817,80
Agosto 2016	5.333,70
Septiembre 2016	5.901,90
Octubre 2016	6.529,70
Noviembre 2016	7.223,80
Diciembre 2016	7.992,40
Enero 2017	8.845,20
Febrero 2017	9.788,10
Marzo 2017	10.830,50
Abril 2017	11.983,90
Mayo 2017	13.260,20
Junio 2017	14.672,40

A continuación, se presenta un resumen de los principales procedimientos utilizados en el ajuste de los estados financieros por efectos de la inflación:

1. Los activos y pasivos monetarios se presentan en bolívares de poder adquisitivo a la fecha de los estados financieros.
2. Los inventarios se presentan ajustados por inflación considerando el índice de rotación de los mismos, sin exceder el precio de venta menos los costos de terminación y venta.
3. Terrenos, vehículos, mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliarios y equipos, construcciones en proceso y activos intangibles, se presentan con base en el método del costo atribuido y se ajustaron por efectos de la inflación desde su fecha de origen, a excepción de los terrenos, el cual se presenta a valor razonable determinado de acuerdo a avalúo realizado por perito evaluador independiente.

4. El capital social, utilidades retenidas y otras cuentas de patrimonio, se reexpresaron a partir de sus fechas de aporte o generación, mediante la aplicación del INPC.
 5. Las cuentas de resultados se reexpresaron con base en el promedio del INPC del año, excepto los costos y gastos asociados con activos no monetarios, los cuales fueron reexpresados en función de los importes ajustados de los activos correspondientes.
 6. El resultado monetario del ejercicio se presenta en los resultados del ejercicio y representa la ganancia o pérdida resultante de mantener una posición monetaria activa o pasiva en un período inflacionario, dado que un pasivo monetario puede ser cancelado con moneda de un menor poder adquisitivo, mientras que el activo monetario reduce su valor en términos reales.
3. Políticas contables significativas

A continuación, se presenta un resumen de las principales políticas contables aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros y en el registro de sus operaciones.

Responsabilidad de la información financiera.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.

- Clasificación corriente y no corriente

Los saldos presentados como activos y pasivos en los estados de situación financiera adjuntos, cuyo vencimiento, período de utilización o disposición sea menor a un año, se consideran corrientes, y como no corrientes los superiores a dicho período.

- Estimaciones.

Para la elaboración de los estados financieros, la Gerencia ha efectuado ciertas estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes, los resultados finales de dichas estimaciones podrían variar.

Estas estimaciones son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidos de forma prospectiva, contabilizándose los efectos del cambio en las correspondientes cuentas de resultados del año en que se efectúan las revisiones correspondientes.

Las estimaciones más importantes relacionadas en la elaboración de los estados financieros de la Compañía se refieren entre otros, a:

- Reconocimiento de ingresos.
- Efectos de la inflación.
- Transacciones y saldos en moneda extranjera.
- La vida útil y método de depreciación de los valores de los vehículos, mejoras a propiedades arrendadas, mobiliarios y equipos.
- La vida útil y método de amortización de los valores de los intangibles.

- Provisiones.
- Impuesto corriente y diferido.
- Estimación para cuentas de cobro dudoso.
- Índice Nacional de Precio al Consumidor (ver nota 3 “Estados Financieros ajustados por inflación”).

Provisiones y contingencias

La gerencia de la Compañía acumula un pasivo cuando existe una obligación o pérdida probable y su monto pueda ser estimado razonablemente. Con base en la información actualizada disponible, la gerencia de la Compañía aplica su conocimiento, experiencia y juicio profesional para el análisis de los riesgos conocidos. Este proceso facilita la oportuna evaluación y cuantificación de los riesgos potenciales en los casos conocidos o en desarrollo.

La gerencia de la Compañía registra una provisión para aquellas contingencias legales, las cuales considera probables, razonables y cuantificables con base en la opinión de sus asesores legales. Sin embargo, la estimación del monto de esta provisión está basada en los hechos conocidos a la fecha; el resultado de estos litigios puede ser distinto a lo esperado.

Las provisiones son registradas cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o una obligación como resultado de eventos del pasado; es probable que una salida de efectivo sea requerida para el pago de la obligación, y el monto de ésta haya sido razonablemente estimado. No se registran provisiones para pérdidas operativas futuras.

Activos y pasivos financieros

Los activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar.

Los principales activos financieros mantenidos por la Compañía son efectivo, colocaciones a la vista y depósitos a plazo en instituciones financieras, bonos e instrumentos de deuda similares con una tasa fija de interés y/o una tasa variable cotizada u observable en el mercado, cuentas, pagarés y préstamos por cobrar.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros se miden de la siguiente forma, sin deducir los costos de transacción que pudieran incurrirse en la venta u otro tipo de operación similar. Los instrumentos de deuda como bonos, cuentas, pagarés o préstamos por cobrar no corrientes se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, reconociéndose el ingreso (gasto) durante el período correspondiente. El costo amortizado de un activo financiero es el valor presente de los flujos futuros de efectivo por cobrar descontados a la tasa de interés efectiva. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar clasificadas como corrientes se originan principalmente del ingreso de actividades ordinarias producto de la venta de bienes y se realizan con condiciones de crédito normales. Asimismo, los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses establecidos, por lo que se miden al importe no descontado del efectivo u otra contraprestación que se espera recibir, que generalmente coincide con el precio de la factura.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros medidos al costo amortizado o al costo se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no van a ser recuperables, reconociendo inmediatamente en los resultados del período una pérdida por deterioro del valor.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrar como ingresos en los resultados del período, hasta el monto en que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo en años anteriores.

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Han expirado los derechos para recibir flujos de efectivo provenientes del activo.
- La Compañía retiene los derechos para recibir los flujos de efectivo provenientes del activo, pero ha asumido una obligación para pagarlos sin un retraso significativo bajo un acuerdo de transferencia.
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir los flujos de efectivo provenientes del activo y (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) la entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar. Los principales pasivos financieros mantenidos por la Compañía son cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos bancarios.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, reconociéndose el gasto (ingreso) a lo largo del período correspondiente.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar clasificadas como corrientes se originan principalmente de las actividades ordinarias producto de la compra de bienes y servicios a proveedores y otras partes involucradas y se realizan con condiciones de crédito normales, asimismo, los importes de las cuentas por pagar no tienen intereses establecidos, por lo que se miden al importe no descontado del efectivo u otra contraprestación que se espera pagar, que generalmente coincide con el precio de la factura

Los gastos por intereses originados de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método de interés efectivo y se incluyen en los costos financieros.

Un pasivo es dado de baja cuando la obligación relacionada con el pasivo es liberada, cancelada o expira.

Las ganancias o pérdidas producto de la diferencia entre la contraprestación recibida (pagada) y el importe reconocido y dado de baja en cuentas de acuerdo con lo indicado anteriormente es reconocido en los resultados del período.

Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia de la Compañía tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

- Partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas, cuando se encuentran presentes vínculos o condiciones que ocasionan, en forma directa o indirecta, que una de las partes pueda influir significativamente en la otra en sus políticas de operación o en la consecución de sus objetivos e intereses, como pudiera ser el volumen de transacciones realizadas entre ellas y/o que tiene poder para influir en el desarrollo de una actuación completamente libre e independiente. Asimismo se consideran partes relacionadas a directores, ejecutivos y personal clave con carácter de dirección en las empresas sus familiares cercanos, miembros de la familia que podrían ejercer influencia en, o ser influidos por, esa persona en sus relaciones con la empresa (ver Nota 14).

Personal clave de la dirección son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) de la junta directiva u órgano de gobierno equivalente de la entidad.

Efectivo y equivalentes de efectivo:

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo todos los fondos depositados en caja, en los bancos nacionales y extranjeros, y colocaciones con vencimiento menor o igual a tres meses, contados a partir de su fecha de adquisición (ver Nota 4).

Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar comerciales son contabilizadas por el monto facturado y se presentan netas de la estimación para cuentas de cobro dudoso. La Compañía efectúa dicha estimación con base en la antigüedad de los saldos y en los resultados de la evaluación de la cartera de clientes (ver Nota 5).

Inventarios:

Los inventarios se valoran al menor importe entre el costo de adquisición y el precio de venta menos los costos de terminación y venta. El costo incluye los costos de adquisición y los gastos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. El costo se calcula aplicando el método del costo promedio ponderado. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo de adquisición (ver Nota 6).

A la fecha de los estados financieros, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe al menor entre los dos, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Propiedades, terreno, y equipos, neto

Las propiedades y equipos se presentan al costo ajustado por inflación, menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada. Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que se espere que se vayan a proporcionar beneficios futuros adicionales a la Compañía, se contabilizan como un mayor importe del activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos

de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a los resultados en la medida que se incurren. Los terrenos se presentan a valor razonable determinado de acuerdo a avalúo realizado por perito evaluador independiente.

La Compañía decidió adoptar como costo atribuido a la fecha de transición de sus vehículos, mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliarios y equipos los valores ajustados por inflación a la fecha de transición (ver Nota 8).

La depreciación se calcula por el método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Vida útil estimada en años
Mejoras a las propiedades arrendadas	5
Vehículos	5
Mobiliario y equipos	3

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas vehículos, mejoras a propiedades arrendadas, mobiliario y equipos.

Las obras en proceso son presentadas al costo actualizado por inflación, y son capitalizadas a mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliario y equipos al momento de iniciar sus operaciones.

Los activos se dan de baja cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o retiro. Cualquier ganancia o pérdida que surja del retiro del activo (calculado como la diferencia entre las ganancias netas por el retiro y el monto contable neto del activo) se incluye en ganancia o pérdida en el año en que el activo se retira.

La Gerencia de la Compañía considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Deterioro en el valor de los activos de larga vida

La gerencia de la Compañía revisa los importes en libros de sus activos de larga vida para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se estima el importe recuperable del activo individual (o grupo de activos relacionados) y se compara con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable, menos el costo de venderlo y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de las proyecciones de flujo de caja futuros descontados que se estima genere el uso de los activos o su desincorporación.

La recuperabilidad de los activos, que son mantenidos y utilizados, se mide comparando su valor según libros contra los ingresos futuros de efectivo netos y descontados, los cuales se espera que sean generados por dichos activos.

Para efectos del deterioro, los activos se agrupan en el menor de los niveles para los cuales existen flujos de caja identificables en forma separada (unidades generadoras de efectivo). La

Compañía considera la totalidad de sus activos fijos operativos como una unidad generadora de efectivo.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo reconocidas en años anteriores se revierten en los resultados del año si se han producido cambios en las estimaciones utilizadas, para determinar el importe recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. En este caso, el importe en libros del activo se incrementa hasta importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo (grupo de activos) en años anteriores.

Después de haber reconocido una reversión de la pérdida por deterioro del valor de un activo, los cargos por depreciación y/o amortización se ajustan para los ejercicios futuros, con el fin de distribuir el nuevo importe en libros del activo menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil restante.

- Beneficios laborales

Prestaciones sociales:

Mediante publicación en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.076 del 7 de mayo de 2012, entró en vigencia la Ley Orgánica del Trabajo, las Trabajadoras y los Trabajadores (LOTTT), derogando la Ley Orgánica del Trabajo anterior del 19 de junio de 1997. El apartado para prestaciones por antigüedad comprende el 100% del pasivo relacionado con los derechos adquiridos según la LOTTT.

La Compañía determina a la fecha de los estados financieros las obligaciones por prestaciones sociales con base en el cálculo simplificado establecido por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de la República Bolivariana de Venezuela (FCCPV), el cual corresponde al mayor importe determinado de acuerdo con la metodología establecida en la LOTTT. El monto correspondiente se presenta en el rubro de apartado para prestaciones sociales. En caso de terminación de la relación de trabajo por causas ajenas a la voluntad del trabajador, o en los casos de despido sin razones que lo justifiquen, la Compañía paga una indemnización adicional equivalente al monto que le corresponde al trabajador por las prestaciones sociales. Esta indemnización es considerada un beneficio por terminación y la Compañía reconoce el pasivo y gasto por este concepto cuando se encuentra comprometida de forma demostrable con la rescisión de la relación laboral.

Utilidades:

La Ley Orgánica del Trabajo establece una bonificación para los trabajadores por un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la Compañía antes de impuesto, sujeto a un pago mínimo de 30 días de salario y un pago máximo de 120 días. Es política de la Compañía pagar 90 días de bonificación a todos los trabajadores.

Capital social:

Las acciones comunes tipo A son clasificadas como patrimonio, las mismas confieren a sus tenedores un voto por acción, respectivamente. Al 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía no tiene acciones preferentes (ver Nota 13).

Reserva legal

Por requerimiento del Código de Comercio venezolano, la Compañía está obligada a apartar el 5% de la utilidad neta determinada bajo los principios de contabilidad de aceptación general

en Venezuela, hasta que la reserva alcance un 10% del capital accionario de la Compañía. Esta reserva no está sujeta a distribución. Asimismo, la Compañía puede establecer otras reservas de acuerdo con sus estatutos y el deseo de su accionista (ver Nota 13).

Reconocimiento de ingresos:

Los ingresos provenientes de la venta de mercancías y otros similares, se reconocen en los estados financieros cuando los riesgos y los derechos significativos derivados de la propiedad han sido transferidos al comprador, no se conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de la mercancía vendida, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni se retiene el control efectivo sobre los mismos, la recuperación es realizada por la recepción de efectivo u otro medio de pago, Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad o cuando la recuperación de la respectiva cuenta por cobrar es probable, si existe suficiente evidencia de un acuerdo de venta y los precios han sido fijados o son determinables. Los ingresos por ventas están reportados netos de devoluciones, promociones otorgadas, descuentos por pronto pago, y cualquier otro descuento otorgado (ver Nota 15).

Costos y gastos:

Los costos y gastos se reconocen cuando se recibe el bien o servicio por parte de terceros y su valor presente puede ser determinado.

Los gastos se reconocen en los resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o a la reducción del activo. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo (ver Notas 16 y 17).

Impuesto corriente y diferido:

El impuesto corriente se determina aplicando la tasa de impuesto establecida en la legislación fiscal venezolana vigente a la renta neta fiscal del año (ver Nota 23).

Los impuestos diferidos activos y pasivos son determinados con base en el método del estado de situación financiera, utilizando la tasa de impuesto establecida por la legislación venezolana fiscal vigente, a la fecha de los estados financieros. Tales partidas corresponden al monto de impuesto esperado a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales, así como por los créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas.

Los pasivos por impuestos sobre la renta diferidos son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas, hasta la extensión en que se considere probable que la Compañía va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos es revisado a la fecha de cada estado de situación financiera, y reducido mediante una corrección valorativa hasta la extensión de que resulte probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando se tiene reconocido legalmente el derecho, frente a la autoridad fiscal, de compensar los importes reconocidos en esas partidas, y tales impuestos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Compañía pretende liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los impuestos sobre la renta, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del periodo, excepto aquellos ajustes atribuibles a una partida reconocida inicialmente en "Otros resultados integrales" en cuyo caso se reconocerá en el mismo rubro.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja y equivalentes	2.715.600	10.011.157
Bancos nacionales	8.290.531.425	515.757.606
Bancos extranjeros (ver Nota 24)	<u>1.025.718</u>	<u>8.065.219</u>
	<u>8.294.272.743</u>	<u>533.833.982</u>

5. Cuentas por cobrar, neto

Los saldos de cuentas por cobrar, neto, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar comerciales	31.570.046	34.865.652
Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(1.670.581)</u>	<u>(3.040.578)</u>
	<u>29.899.465</u>	<u>31.825.074</u>
Anticipos a proveedores	3.208.036.688	401.871.126
Accionistas y relacionadas (ver Nota 14)	3.683.024.045	1.770.877.595
Otras cuentas por cobrar	38.602.342	258.351.923
Empleados	<u>47.253.110</u>	<u>10.569.459</u>
	<u>7.006.815.650</u>	<u>2.473.495.177</u>

Por los años terminado al 30 de junio, el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso se resume a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	(3.040.578)	-
Castigos y/o disminuciones	(744.208)	(3.040.578)
Efectos de reexpresión	<u>2.114.205</u>	<u>-</u>
	<u>(1.670.581)</u>	<u>(3.040.578)</u>

La Compañía efectúa una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en la antigüedad de los saldos y en los resultados de la evaluación de la cartera de clientes.

6. Inventarios

Los saldos de inventarios, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Medicinas	1.094.391.421	1.884.804.683
Misceláneos	2.776.265.410	1.124.320.118
Alimentos	1.453.094.534	-
Directos	(1) <u>499.896.457</u>	(1) <u>892.735.339</u>
	5.823.647.822	3.901.860.140
Mercancía en tránsito	<u>-</u>	<u>301.734.814</u>
	<u><u>5.823.647.822</u></u>	<u><u>4.203.594.954</u></u>

(2) Corresponde a compras de productos como refrescos, snacks, chucherías, caramelos y galletas.

La gerencia de la Compañía mantiene un equipo humano y recursos tecnológicos con el propósito de identificar permanentemente todos los ítems de inventarios que deban rebajarse del estado de situación financiera, tales como: lento movimiento, vencidos, deteriorados, entre otros y los castiga inmediatamente registrando el gasto correspondiente.

En opinión de la gerencia, al 30 de junio de 2017 y 2016, no existen ítems importantes que requieran de una provisión o castigo adicional para cubrir el riesgo de desvalorización de existencias. Sobre los inventarios no existen restricciones y tampoco han sido dados en prenda como garantía de pasivos.

7. Otros activos corrientes

Los saldos de otros activos corrientes, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Material de empaque, suministros y otros servicios	149.746.341	263.697.187
Impuesto pagados por anticipado	383.488.276	261.790.958
Licencia	131.688.100	-
Otros gastos pagados por anticipado	<u>73.805.256</u>	<u>52.949.732</u>
	<u><u>738.727.973</u></u>	<u><u>578.437.877</u></u>

8. Propiedades, terreno, y equipos, neto

Por los años terminados el 30 de junio, el movimiento de las propiedades, terreno, y equipos, neto, se resume a continuación:

	<u>Saldo al 30 de junio de 2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Ajustes y/o reclasificaciones</u>	<u>Saldo al 30 de junio de 2017</u>
Costo					
Construcciones en proceso	<u>2.193.213.425</u>	<u>2.432.852.998</u>	<u>(42.376.865)</u>	<u>(2.203.686.786)</u>	<u>2.380.002.772</u>
Terrenos	2.937.893.284	2.725.168.369	-	-	5.663.061.653
Mobiliarios	2.592.826.252	1.986.584	(245.699.991)	86.836.175	2.435.949.020
Equipos	5.120.319.571	729.294.138	(1.051.347.370)	77.146.558	4.875.412.897
Vehículos	66.918.064	-	-	-	66.918.064
Mejoras a propiedad					

	7.736.922.808	4.897.219	(585.309.454)	234.569.275	7.391.079.848
arrendada	<u>20.648.093.404</u>	<u>5.894.199.308</u>	<u>(1.924.733.680)</u>	<u>(1.805.134.778)</u>	<u>22.812.424.254</u>
	Saldo al 30 de junio de 2016	Adiciones	Retiros	Ajustes y/o reclasificaciones	Saldo al 30 de junio de 2017
<u>Depreciación acumulada</u>					
Mobiliarios	(1.705.802.882)	(408.080.149)	-	-	(2.113.883.031)
Equipos	(1.945.160.757)	(848.089.092)	-	-	(2.793.249.849)
Vehículos	(55.693.116)	(3.915.615)	-	-	(59.608.731)
Mejoras a propiedad arrendada	<u>(3.769.023.919)</u>	<u>(1.178.668.750)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4.947.692.669)</u>
	<u>(7.475.680.674)</u>	<u>(2.438.753.606)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9.914.434.280)</u>
	<u>13.172.412.730</u>	<u>3.455.445.702</u>	<u>(1.924.733.680)</u>	<u>(1.805.134.778)</u>	<u>12.897.989.974</u>

Los terrenos se presentan a valor razonable determinado de acuerdo a avalúos realizados por perito evaluador independiente, efectuados con fecha 30 de junio de 2017 y 2016, originando un incremento de Bs. 2.670.168.369 y Bs. 1.925.322.570, respectivamente, registrado en la cuenta de superávit por revaluación de activo.

La Compañía tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir posibles riesgos a que están sujetas sus propiedades, vehículos, mobiliarios y equipos así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sujetos.

9. Otros activos no corrientes

Los saldos de los otros activos no corrientes, neto, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2017	2016
Depósitos en garantía	(A) 11.716.044	23.192.445
Software, neto de amortización	(B) 2.509.655.225	2.895.456.238
Erogaciones recuperables en farmacias	151.486.221	731.835.069
Comisiones bancarias diferidas.	<u>221.253.566</u>	<u>78.560.944</u>
	<u>2.894.111.056</u>	<u>3.729.044.696</u>

(A) Al 30 de junio de 2017 y 2016, los depósitos en garantía incluyen los importes abonados por la compañía como garantía por los arrendamientos de los locales donde se encuentran las farmacias.

(B) La variación experimentada por los componentes del Software durante el ejercicio fue la siguiente:

	2017	2016
Costo		
Saldo al inicio	3.166.053.653	1.804.968.684
Adiciones del ejercicio	341.424.109	1.361.084.969
Ajustes y/o reclasificaciones	<u>1.805.134.778</u>	<u>-</u>
	5.312.612.540	3.166.053.653
Amortización		
Saldo al inicio	(270.597.399)	-

Adiciones del ejercicio	(1.802.297.494)	(270.597.415)
Ajustes y/o reclasificaciones	<u>(730.062.422)</u>	<u>-</u>
	<u>(2.802.957.315)</u>	<u>(270.597.415)</u>
	<u>2.509.655.225</u>	<u>2.895.456.238</u>

En septiembre de 2015 la Compañía implementó el sistema Oracle en su red de farmacias el cual se amortiza bajo el método de línea recta en 5 años.

10. Préstamos bancarios y deuda financiera

Al 30 de junio, los préstamos bancarios y la deuda financiera se componen de:

	Corriente		No corriente	
	2017	2016	2017	2016
Préstamos bancarios	<u>11.711.519.448</u>	<u>1.275.772.679</u>	<u>672.899.167</u>	<u>1.087.477.731</u>
Deuda a largo plazo	<u>883.850.075</u>	<u>4.523.148.962</u>	<u>18.688.178</u>	<u>-</u>
			<u>691.587.345</u>	<u>1.087.477.731</u>

Al 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía mantiene préstamos y deudas con instituciones financieras locales. Estos son renovables y devengan tasas de intereses de mercado entre 14% y 24%, con vencimiento entre el año 2016 y 2019.

Los préstamos bancarios no establecen condiciones especiales de cumplimiento diferentes a las normales de las obligaciones financieras y la Compañía cumplió con las disposiciones establecidas en estos. Al 30 de junio de 2017 y 2016, los préstamos y deudas financieras han originado intereses por Bs. 1.835.899.014 y Bs. 2.275.441.664, respectivamente, que se incluyen en el rubro de "Intereses financieros, neto" en los estados de resultados.

11. Cuentas por pagar

Los saldos de las cuentas por pagar que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2017	2016
Comerciales	4.875.749.815	3.445.219.720
Accionista y relacionadas (Nota 14)	4.656.737.055	29.097.525
Cuentas por pagar empleados	<u>8.219.466</u>	<u>-</u>
	<u>9.540.706.336</u>	<u>3.474.317.245</u>

12. Otros pasivos corrientes

Los saldos de otros pasivos, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2017	2016
Otros gastos acumulados	295.829.872	189.108.146
Utilidades	124.987.334	166.243.026
Contribuciones gubernamentales	180.597.628	447.400.053
Sueldos y comisiones	<u>183.509.314</u>	<u>77.587.796</u>

Patente	119.250.035	91.458.235
Contribuciones laborales	23.001.574	30.615.865
Vacaciones	23.095.986	32.158.573
Intereses acumulados	-	46.508.174
Intereses legales sobre prestaciones	8.389.766	19.553.791
Alquileres	8.727.567	27.430.715
Vigilancia	15.085.106	7.540.373
Provisiones para retribuciones	159.291.791	137.492.697
Otros servicios	<u>2.625.318.242</u>	<u>2.087.884.887</u>
	<u>3.767.084.215</u>	<u>3.360.982.331</u>

Al 30 de junio de 2017 y 2016, los otros gastos acumulados corresponden principalmente a la acumulación de los tributos según la Ley Orgánica de Drogas, Ley Orgánica de Ciencia Tecnología e Innovación y Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física, así como a provisión por sistemas de software, por compras y para retribuciones.

13. Patrimonio

Capital social:

El capital social, que se muestra en los estados de situación financiera al 30 de junio, está conformado como sigue:

2017				
Accionista	%	Número de acciones Tipo "A"	Valor nominal	Total
Corporación Venfar, C.A.	100	34.369.506	5	171.847.530
Actualización del capital social				4.389.964.273
Capital social actualizado				<u>4.561.811.803</u>

2016				
Accionista	%	Número de acciones Tipo "A"	Valor nominal	Total

Corporación Venfar, C.A.	<u>100</u>	<u>20.000.814</u>	<u>5</u>	100.004.068
Actualización del capital social				<u>3.739.856.489</u>
Capital social actualizado				<u>3.839.860.557</u>

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de marzo de 2017, se decidió aumentar el capital social de la Compañía por Bs. 721.951.246 (Bs. 71.843.462 en valores históricos) mediante la emisión de 14.368.692 de nuevas acciones nominativa, no convertibles al portador, con valor nominal de Bs. 5 cada una, con cargo a las utilidades no distribuidas al 30 de junio de 2016 por Bs. 71.843.462.

Reserva legal:

El Código de Comercio establece que la Compañía debe apropiarse un 5% de la utilidad neta del ejercicio para establecer la reserva legal, hasta que ésta alcance un 10% del capital social. Esta reserva no podrá distribuirse como dividendos.

14. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Las transacciones más importantes realizadas con accionistas y compañías relacionadas están representadas por compras y ventas de inventarios, cuyos saldos por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Transacciones con compañías relacionadas</u>		
Compras de inventarios a Droguería Farvenca, C.A.		
Sucursal Aragua	17.461.408.849	10.370.220.011
Sucursal Guayana	1.808.674.146	8.345.737.559
	<u>19.270.082.995</u>	<u>18.715.957.570</u>
Compras de terrenos a Jomadus		
Inversiones Fao Ocumare, C.A.	-	722.092.567
Inversiones Fao Villa De Cura, C.A.	-	290.478.146
	<u>55.000.000</u>	<u>-</u>
	<u>55.000.000</u>	<u>1.012.570.713</u>

Como resultado de estas operaciones, y otras por financiamiento de operaciones, se originan los saldos por cobrar y pagar que se resumen a continuación, al 30 de junio:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar relacionadas:</u>		
Droguería Farvenca, C.A.	2.265.566.033	1.278.122.746
Inversiones Jomadus 2012, C.A.	113.046.916	-
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios Comerciales, C.A.	609.193.883	40.056.421
Inversiones Servicios Corporativos Jomadus, C.A.	1.500.000	-
Fao F4 Oriente 1, C.A.	639.794	-
Sanifarma Pañalex, C.A.	6.825.406	17.667.974
Inversiones Charallave, C.A.	-	111.156.255
Inversiones Fao Cua, C.A.	1.590.585	-
Ampollas y Frascos Venezolanos, C.A.	2.355.169	6.237.816
Inversiones Fao Calabozo, C.A.	3.246.270	-
Inversiones Fao Ocumare, C.A.	872.452	-
Inversiones Fao F3 Teresa, C.A.	24.781	-
Jomadus Inversiones y Desarrollos Oriente 1, C.A.	30.000	-
Jomadus Inversiones y Desarrollos los Llanos, C.A.	1.208	-
Pharsana de Venezuela, C.A.	10.289.856	8.771.262
Helvetia Representaciones, C.A.	1.482.627	4.866.336

Inversiones Fao Villa De Cura, C.A.	4.479.318	-
Jomadus Inversiones y Servicios Industriales, C.A.	6.033	-
Inversiones Crislui, C.A.	212.147	696.317
Inversiones Fao Maracay IV, C.A.	63.731.781	111.065.425
Inmuebles PQ, C.A.	68.907	226.169
Inversiones Mistral, C.A.	121.071.950	69.624.878
Tango Sierra Servicios Corporativos, C.A.	117.482.048	166.564
Proyectos Pet, C.A.	303.739.092	8.014.975
Jomadus Inversiones y Desarrollos Occidente 1, C.A.	35.477.987	48.979.795
Inversiones gran CDA, C.A.	20.089.802	65.224.662
	<u>3.683.024.045</u>	<u>1.770.877.595</u>
<u>Anticipos relacionadas:</u>		
Droguería Farvenca, C.A.	<u>2.006.833.095</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar relacionadas:</u>		
Droguería Farvenca, C.A.	770.594.623	-
Proyectos Pet, C.A.	(62.303.437)	5.568.526
Pharsana de Venezuela, C.A.	825.452	11.175.555
Inversiones Mistral, C.A.	(6.010.808)	956.001
Ampollas y Frasco nacionales	400.000	-
Inversiones Fao Calabozo, C.A.	4.906.443	-
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios Comerciales, C.A.	25.263.111	-
Inversiones Fao F2 La Pascua, C.A.	43.578.117	-
Inversiones Fao F3 Teresa, C.A.	26.158.614	-
Inversiones Fao F1 San Juan, C.A.	7.168.564	-
Inversiones Fao Cua, C.A.	1.305.917	-
Inversiones Fao Ocumare, C.A.	11.189.285	-
Inversiones Fao Charallave, C.A.	4.495.995	-
Fao F4 Oriente 1, C.A.	12.746.508	-
Inversiones Fao Carupano, C.A.	3.089.407	-
Inversiones Fao El Tigre, C.A.	26.847.095	-
	<u>870.254.886</u>	<u>17.700.082</u>
<u>Préstamo relacionadas:</u>		
Proyectos Pet, C.A.	2.330.000.000	-
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios Comerciales, C.A.	720.000.000	-
Intereses acumulados por pagar relacionadas	400.000.000	-
Laboratorios Leti	333.009.709	-
	<u>3.783.009.709</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar accionista	<u>3.472.460</u>	<u>11.397.443</u>
	<u>4.656.737.055</u>	<u>29.097.525</u>

15. Ingresos por venta:

Los saldos de ingresos por ventas, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas de medicinas	21.505.768.220	28.410.961.350
Ventas convenios	499.148.157	11.232.479
Ventas director	7.563.289.194	11.737.826.677
Ventas misceláneos	11.785.852.127	21.231.343.652
Ventas alimentos	9.931.727.421	-
Ventas marcas privadas	835.144.739	-
Ventas misceláneos convenios	-	106.227.475

	52.120.929.858	61.497.591.633
Devoluciones en ventas medicina	-	(109.258.418)
Devoluciones en convenios	(1.463.718)	(654.337)
Devoluciones ventas misceláneos	-	(32.776.139)
Devoluciones ventas directos	-	(14.589.447)
Descuentos ventas convenios	(900.330)	(186.565.117)
Descuentos y bonificación convenios	(683.498)	-
	<u>(3.047.546)</u>	<u>(343.843.458)</u>
	<u>52.117.882.312</u>	<u>61.153.748.175</u>

16. Costo de venta

Los saldos del costo de venta, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inventario inicial	4.203.594.954	8.106.053.314
Compras	43.382.133.186	45.644.593.050
Inventario final	<u>(5.823.647.822)</u>	<u>(4.203.594.954)</u>
	<u>41.762.080.318</u>	<u>49.547.051.410</u>

17. Gastos de personal

Los saldos de gastos de personal, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Salarios	1.501.332.973	2.009.683.575
Contribuciones parafiscales	173.508.927	299.598.885
Bono vacacional	92.832.283	131.967.169
Utilidades	367.816.982	554.286.437
Prestaciones Sociales	960.846.492	992.772.061
Ley programa de alimentación	1.627.269.616	1.008.160.983
Beneficios al personal	382.656.878	297.546.267
Bonificaciones	153.137.422	247.359.347
Otros	6.459.444	122.490.778
	<u>5.265.861.017</u>	<u>5.663.865.502</u>

18. Gastos de Generales

Los saldos de gastos de administración, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
--	-------------	-------------

Honorarios profesionales	(1)	491.156.964	1.288.895.787
Arrendamientos (ver Nota 22)		2.199.028.803	169.970.219
Artículos de oficina, materiales y otros		15.140.846	68.990.500
Gastos de viaje		151.914.709	180.501.292
Aportes gubernamentales		263.057.421	327.322.513
Seguros		230.900.651	103.877.293
Teléfonos		194.595.165	236.268.681
Legales		11.176.451	59.340.113
Impuestos		877.147.731	719.614.890
Servicios		45.516.038	69.917.315
Suscripciones y afiliaciones		3.798.050	4.931.567
Viajes al exterior		-	730.108
Mantenimiento y reparaciones		639.202.860	-
Diversos		4.167.829	6.070.947
Medios		41.550.459	99.969.006
Mercadeo		41.913.465	194.701.003
Operaciones		-	98.638
Imagen		14.971.970	65.332.352
Transporte de valores		529.894.911	576.931.142
Comisiones		14.207.004	6.825.015
Otros		575.924.450	5.331.826.230
		<u>6.345.265.777</u>	<u>9.512.114.611</u>

- (2) En esta cuenta se encuentran registrados pagos mensuales a Inversiones Mistral, C.A., por concepto de honorarios profesionales.

19. Ingresos (egresos) financieros, neto

Los saldos de ingresos (egresos) financieros, neto, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses bancarios	105.846.634	253.206.777
Otros ingresos financieros	14.083.689	-
	<u>119.930.323</u>	<u>253.206.777</u>
<u>Egresos financieros:</u>		
Gastos bancarios	(297.605.420)	(212.232.649)
Comisiones	(905.711.514)	(312.764.237)
Intereses préstamo relacionada	(169.062.246)	-
Intereses bancarios	(1.835.899.014)	(2.295.441.664)
Impuestos a las transacciones financieras	(593.249.473)	(271.937.422)
	<u>(3.801.527.667)</u>	<u>(3.092.375.972)</u>
	<u>(3.681.597.344)</u>	<u>(2.839.169.195)</u>

20. Otros ingresos (egresos), neto

Los saldos de otros egresos, neto, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2017	2016
<u>Otros ingresos:</u>		
Publicidad y mercadeo	177.520.219	222.777.938
Recuperaciones	-	3.345.199
Servicios administrativo	(1) 411.120.692	1.043.472.287
Otros ingresos	-	86.911.613
	<u>588.640.911</u>	<u>1.356.507.037</u>
<u>Otros egresos:</u>		
Intereses prestaciones	(31.013.906)	(68.827.018)
Responsabilidad social	(3.962.680)	(10.053.324)
Perdida de tickets de alimentación	-	(87.702.997)
Perdida por siniestro	(312.359)	(2.842.941)
Perdida por cuentas incobrables	(35.355.532)	(31.285.832)
Impuesto al valor agregado (crédito no deducible)	-	(411.892.602)
Otros egresos	(2.983.540)	(611.123.164)
	<u>(73.628.017)</u>	<u>(1.223.727.878)</u>
	<u>515.012.894</u>	<u>132.779.159</u>

- (2) Los servicios administrativos corresponden a ingresos por servicios compartidos entre S.A. Nacional Farmacéutica y Droguería Farvenca, C.A., por concepto de gastos compartidos en la torre mistral, que S.A. Nacional Farmacéutica registra por completo y cobra la porción correspondiente por distribución física a Droguería Farvenca, C.A., a su vez hay registrado cobros por servicios administrativos establecidos a través de contratos por convenios con empresas de seguros.

21. Resultado monetario

El resultado monetario del ejercicio, representa el efecto de la inflación sobre las partidas y transacciones monetarias, como se resume a continuación:

	2017		2016	
	Nominal	Ajustado	Nominal	Ajustado
Posición monetaria neta al inicio del año	(3.251.875.092)	(13.273.168.858)	(1.454.248.782)	(19.279.466.990)
<u>Aumentos:</u>				
Ventas netas	32.025.702.210	52.117.882.312	11.447.135.979	61.153.748.175
Diferencia en cambio, neta	-	-	18.892.358	100.928.171
Otros ingresos, netos	316.468.146	515.012.894	81.665.840	132.779.159
Impuesto diferido	88.071.692	88.071.692	-	-
Superávit por revalorización de activo	2.670.168.369	2.670.168.369	-	-

	35.100.410.417	55.391.135.267	11.547.694.177	61.387.455.505
Disminuciones:				
Adiciones de propiedades, terreno y equipos	(4.226.049.970)	(2.164.330.850)	(1.152.972.376)	(4.389.051.400)
Adquisición de otros activos no corrientes	(361.302.915)	(836.147.633)	(313.447.937)	(1.181.930.997)
Compras de inventario	(26.657.707.816)	(43.382.133.186)	(8.544.036.612)	(45.644.593.050)
Gastos de personal	(3.235.797.184)	(5.265.861.017)	(1.060.197.296)	(5.663.865.502)
Gastos generales	(3.899.076.155)	(6.345.265.777)	(1.780.536.315)	(9.512.114.611)
Ingresos (egresos) financieros, neto	(2.262.289.543)	(3.681.597.344)	(494.129.951)	(2.839.169.195)
Diferencia en cambio, neta	(1.983.224.754)	(3.227.453.801)	-	-
	<u>(42.625.448.337)</u>	<u>(64.902.789.608)</u>	<u>(13.345.320.487)</u>	<u>(69.230.724.755)</u>
Posición monetaria neta estimada	(10.776.913.012)	(22.784.823.199)	(3.251.875.092)	(27.122.736.240)
Actualización de la posición monetaria neta del año anterior	-	-	16.525.043.950	-
	<u>(10.776.913.012)</u>	<u>(22.784.823.199)</u>	<u>(13.273.168.858)</u>	<u>(27.122.736.240)</u>
		<u>12.007.910.187</u>		<u>13.849.567.382</u>

22. Contratos de arrendamiento

La Compañía ha celebrado ciertos contratos de arrendamiento de inmuebles, estos contratos han sido calificados como contratos de arrendamiento operativo. Estos contratos han sido celebrados por plazos de hasta un (1) año, con vencimiento en el año 2016, renovables automáticamente por igual período.

Al 30 de junio de 2017 y 2016, el gasto por concepto de arrendamientos ascendió a Bs. 2.199.028.803 y Bs. 169.970.219, respectivamente, los cuales se presentan como parte del gasto general (ver Nota 18).

23. Impuesto sobre la renta

Impuesto corriente:

Al 30 de junio de 2017 y 2016 la empresa no genero gasto de impuesto sobre la renta. Por los años terminados al 30 de junio de 2017 y 2016, la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta (0% y 8%, respectivamente) difiere de la tasa fiscal aplicable a la utilidad antes de impuesto establecida en la legislación fiscal vigente (34%). La naturaleza de esta diferencia se debe principalmente a la diferencia de base de los inventarios, diferencia de base de vehículos, mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliario y equipo, los efectos del ajuste por inflación fiscal y el ajuste por inflación contable, ajuste de la corrección valorativa del impuesto diferido y otras partidas relacionadas con la determinación de la renta fiscal consideradas no gravables y no deducibles, tales como, multas e ingresos exentos.

Impuesto diferido:

Las partidas que originaron el impuesto diferido al 30 de junio, se presentan a continuación (a valores históricos):

	<u>2017</u>
Gastos acumulados por pagar	205.265.300
Publicidad por pagar	(133.265)

Impuestos prepagados	(1.835.258)
Partidas temporarias	203.296.777
Tasa de impuesto	34%
	<u>69.120.904</u>

Las partidas que originaron el impuesto diferido al 30 de junio, se presentan a continuación (a valores históricos):

	<u>2016</u>
Efectivo y equivalentes	-
Cuentas por cobrar	3.040.578
Inventarios	(112.468.770)
Otros activos corrientes	-
Propiedades, terreno y equipos, neto	(7.307.991.844)
Otros activos no corrientes	(1.474.345.621)
Cuentas por pagar	24.206.282
Otros pasivos corrientes	<u>1.038.327.570</u>
Sub-total	(7.829.231.805)
Tasa de impuesto	34%
	<u>(2.661.938.814)</u>

24. Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

Al 30 de junio de 2017 y 2016, la Compañía presenta sus activos y pasivos en moneda extranjera registrados a su equivalente en bolívares con base en lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES) Sección 30 "Conversión de la moneda extranjera" (ver Nota 4).

Al 30 de junio, los activos en moneda extranjera que mantiene la Compañía se detallan a continuación.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	<u>370</u>	<u>3.911</u>

Régimen cambiario

A partir de 2003, el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela han celebrado diversos Convenios Cambiarios, en los cuales se establecen el Régimen para la Administración de Divisas y el tipo de cambio que regirá las operaciones establecidas en dichos convenios. A partir de esa fecha, la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), se encarga de la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que requiera la ejecución de dichos convenios. Hasta la fecha de este informe, CADIVI ha emitido diversas normativas relacionadas con los registros, lineamientos, requisitos y condiciones relativas al régimen de administración de divisas.

Actualmente, la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que requiera la ejecución de los Convenios Cambiarios, corresponde al Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX).

Con fecha 10 de febrero de 2015 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6171 el Convenio Cambiario N° 33 donde se establecen las normas que regirán las operaciones de divisas en el sistema financiero nacional, las cuales entraron en vigencia a partir del 12 de febrero de 2015, derogando a su vez ciertos artículos del Convenio Cambiario N° 28 del 03 de abril de 2014 y del Convenio Cambiario N° 23 del 24 de octubre de 2013 y cualquier disposición que colida con lo establecido en este nuevo Convenio Cambiario N° 33.

Entre los aspectos que destaca este Convenio está en que los tipos de cambio de compra y de venta de divisas del mercado (saldos en moneda extranjera en cuentas bancarias en Venezuela) serán aquellos que libremente acuerden las partes intervinientes en las operaciones las cuales serán spot (de contado) y se liquidarán al segundo día hábil inmediatamente siguiente al pacto, en las cuentas en moneda extranjera en el sistema financiero nacional, a que se contrae el Convenio Cambiario N° 20 del 14 de junio de 2012.

Diariamente, el Banco Central de Venezuela publicará en su página web, el tipo de cambio de referencia correspondiente al tipo de cambio promedio ponderado de las operaciones transadas durante cada día en los mercados de compra y venta de divisas referidos en este Convenio Cambiario N° 33.

Con fecha 18 de febrero de 2016 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 40.851, el Convenio Cambiario N° 34, mediante el cual se establece que las personas naturales y jurídicas privadas, dedicadas a la exportación de bienes y servicios, podrán retener y administrar hasta el sesenta por ciento (60%) del ingreso que perciban en divisas, en razón de las exportaciones realizadas, el cual entró en vigencia desde su publicación en Gaceta Oficial y se deroga el artículo 3 del Convenio Cambiario N° 27, con fecha 10 de marzo de 2014 y el artículo 7 del Convenio Cambiario N° 28, con fecha 3 de abril de 2014.

Con fecha 09 de marzo de 2016 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 40.865, el Convenio Cambiario N° 35 donde se establece las normas que regirán las operaciones del régimen administrado de divisas en el sistema financiero nacional, las cuales entraron en vigencia a partir del 10 de marzo de 2016.

25. Leyes, decretos y otras regulaciones

Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI):

En la Gaceta Oficial N° 39.575 de fecha 16 de diciembre de 2010 fue publicada la Ley de Reforma de la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI), la cual entró en vigencia a partir de su publicación en la Gaceta Oficial; en la mencionada Ley, no ocurrieron modificaciones en relación con los apartados que deben realizar las empresas privadas o públicas, domiciliadas o no en la República Bolivariana de Venezuela por este concepto; bajo los efectos de esta dicha Ley, el aporte respectivo, se deberá enterar ante el Fondo Nacional para la Ciencia, la Tecnología y la Innovación (FONACIT) o a través de la realización de actividades factibles de ser llevadas a cabo, en relación a lo establecido en la Ley a que se hace mención.

En fecha 08 de noviembre de 2012, el Ejecutivo Nacional publicó en Gaceta Oficial N° 39.977 de esa misma fecha, el Decreto N° 8.579, mediante el cual se promulgo el “Reglamento Parcial de la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación”, el cual tiene por objeto regular y establecer los lineamientos, mecanismos, modalidades y forma en lo relativo a ciencia, tecnología, innovación y sus aplicaciones; al financiamiento de actividades con dicho aporte, así como sus resultados, y a la ética en la investigación, tecnología e innovación.

Ley Orgánica de Drogas (LOD):

En Gaceta Oficial N° 39.510 de fecha 15 de septiembre de 2010, fue publicada la Ley Orgánica de Drogas, la cual deroga la Ley Orgánica Contra el Tráfico Ilícito y el Consumo de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas, de fecha 16 de diciembre de 2005. Por medio de esta Ley se modifica la base de cálculo de la contribución al Fondo Nacional Antidrogas (FONA), la cual será equivalente al 1% de la “utilidad en operaciones” obtenida en el ejercicio, contribución está a cargo de personas jurídicas privadas, consorcios y entes públicos con fines empresariales, que ocupen cincuenta (50) o más trabajadores. La utilidad en operaciones del ejercicio se calculará al restar la utilidad bruta del ejercicio económico menos los gastos operacionales, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y teniendo un plazo para realizar el aporte, el cual será de 60 días continuos a partir del cierre del ejercicio fiscal.

Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física:

En fecha 23 de agosto de 2011, el Ejecutivo Nacional publicó en Gaceta Oficial N° 39.741 la Ley Orgánica de Deporte Actividad Física y Educación Física, la cual tiene por objeto establecer las bases para la educación física, regular la promoción organización y administración del deporte y la actividad física como servicios públicos. En dicha norma, se crea el “Fondo Nacional para el Desarrollo del Deporte, la Actividad Física y la Educación Física”, el cual estará constituido por los aportes a cargo de las empresas que asciende al uno por ciento (1%) sobre la utilidad neta o ganancia contable anual, cuando esta supera las veinte mil (20.000) Unidades Tributarias y que deberán ser cancelados dentro de los ciento veinte (120) días continuos del cierre del ejercicio contable.

El Reglamento de ésta Ley establece que los sujetos pasivos deben realizar una declaración estimada del 0,25% de la utilidad neta o ganancia contable del ejercicio económico del año inmediatamente anterior y que deberá cancelarse a los ciento noventa días (190) del cierre del ejercicio contable.

Inamovilidad laboral:

En Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.207, del 28 de diciembre de 2015 se ordena la inamovilidad de los trabajadores por un lapso de tres (3) años contados a partir de la entrada en vigencia de este Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley.

Cambios en Boletines de Aplicación BA VEN-NIF

En Directorio Nacional Ampliado de fechas 19 y 20 de febrero de 2016 fueron aprobados por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) los siguientes boletines:

BA VEN-NIF 2 (Versión 3) - Se modificó el párrafo 17 para flexibilizar el uso del INPC estimado por el experto e incluir el análisis de sensibilidad.

BA VEN-NIF 10 (Versión 0) – Permitirá un tratamiento alternativo para el reconocimiento de la variación de la tasa de cambio para los pasivos asociados con Autorizaciones de Adquisición de Divisas (AAD). Dicho tratamiento permite capitalizar esta variación en el tipo de cambio a los inventarios disponibles para la venta y al activo fijo, bajo ciertas condiciones.

Providencia administrativa mediante la cual se ajusta la unidad tributaria

En fecha 24 de febrero de 2017, fue publicada en Gaceta Oficial N° 41.103, la providencia administrativa mediante la cual se reajusta la unidad tributaria de Bs. 177 a Bs. 300.

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
Estados Financieros
Al 30 de junio de 2017 y 2016

Presentados sobre la base del costo histórico
Información Suplementaria
(Anexos I al V)

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 30 de junio de 2017 y 2016
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVO		
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.294.272.743	162.643.242
Cuentas por cobrar, neto	7.006.815.650	753.599.973
Inventarios	5.549.071.630	1.159.947.478
Impuesto diferido	69.120.904	-
Otros activos corrientes	<u>738.727.973</u>	<u>176.232.714</u>
Total activo corriente	<u>21.658.008.900</u>	<u>2.252.423.407</u>
Activo no corriente:		
Propiedades, terreno, y equipos, neto	6.003.046.736	2.095.434.106
Otros activos no corrientes	<u>1.197.381.894</u>	<u>793.374.461</u>
Total activo no corriente	<u>7.200.428.630</u>	<u>2.888.808.567</u>
Total activo	<u><u>28.858.437.530</u></u>	<u><u>5.141.231.974</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
Pasivo corriente:		
Préstamos bancarios	11.711.519.448	388.689.764
Porción corriente de la deuda a largo plazo	883.850.075	1.378.068.155
Cuentas por pagar	9.540.706.336	1.058.520.512
Otros pasivos corrientes	<u>3.767.084.215</u>	<u>1.023.990.755</u>
Total pasivo corriente	<u>25.903.160.074</u>	<u>3.849.269.186</u>
Pasivo no corriente:		
Deuda a largo plazo	691.587.345	331.321.927
Impuesto diferido	-	18.950.788
Apartado para indemnizaciones laborales	<u>524.072.473</u>	<u>175.810.333</u>
Total pasivo no corriente	<u>1.215.659.818</u>	<u>526.083.048</u>
Total pasivo	<u>27.118.819.892</u>	<u>4.375.352.234</u>
PATRIMONIO:		
Capital social nominal	171.847.530	100.004.068
Prima por emisión de acciones	147.273	147.273
Reserva legal	7.296.756	7.296.756
Utilidades no distribuidas	(1.696.430.471)	71.843.462
Superávit en revaluación de activo	<u>3.256.756.550</u>	<u>586.588.181</u>
Total patrimonio	<u>1.739.617.638</u>	<u>765.879.740</u>
Total pasivo y patrimonio	<u><u>28.858.437.530</u></u>	<u><u>5.141.231.974</u></u>

ANEXO II

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE RESULTADOS
 Por los años terminados el 30 de junio de 2017 y 2016
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas netas	32.025.702.210	11.447.135.979
Costo de ventas	<u>(22.268.583.664)</u>	<u>(8.018.998.501)</u>
Utilidad bruta	<u>9.757.118.546</u>	<u>3.428.137.478</u>
Gastos:		
Gastos de personal	(3.235.797.184)	(1.821.660.870)
Gastos generales	(3.899.076.155)	(1.019.072.742)
Depreciación y amortización	<u>(477.701.219)</u>	<u>(178.133.051)</u>
Total de gastos de operaciones	<u>(7.612.574.558)</u>	<u>(3.018.866.663)</u>
Utilidad en operaciones	<u>2.144.543.988</u>	<u>409.270.815</u>
Egresos financieros, neto	(2.262.289.543)	(494.129.950)
Diferencia en cambio, neta	(1.983.224.754)	18.892.358
Otros ingresos, neto	<u>316.468.146</u>	<u>81.665.840</u>
	<u>(3.929.046.151)</u>	<u>(393.571.752)</u>
Utilidad antes de provisión para impuestos	<u>(1.784.502.163)</u>	<u>15.699.063</u>
Provisión para impuestos:		
Diferido	<u>88.071.692</u>	<u>-</u>
	<u>88.071.692</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u><u>(1.696.430.471)</u></u>	<u><u>15.699.063</u></u>

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2017 y 2016
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	Capital social	Prima por emisión de acciones	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación de activo	Total patrimonio
Saldos, al 30 de junio de 2015	100.004.068	147.273	6.511.803	56.929.352	-	163.592.496
Utilidad neta	-	-	-	15.699.063	-	15.699.063
Traspaso a reserva legal	-	-	784.953	(784.953)	-	-
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	586.588.181	586.588.181
Saldos, al 30 de junio de 2016	100.004.068	147.273	7.296.756	71.843.462	586.588.181	765.879.740
Aumento de capital	71.843.462	-	-	(71.843.462)	-	-
Pérdida neta	-	-	-	(1.696.430.471)	-	(1.696.430.471)
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	2.670.168.369	2.670.168.369
Saldos, al 30 de junio de 2017	<u>171.847.530</u>	<u>147.273</u>	<u>7.296.756</u>	<u>(1.696.430.471)</u>	<u>3.256.756.550</u>	<u>1.739.617.638</u>

ANEXO IV

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2017 y 2016
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	2017	2016
Efectivo neto proveniente de las actividades operacionales:		
(Pérdida) utilidad neta	(1.696.430.471)	15.699.063
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	477.701.219	178.133.051
Superávit por revaluación de activos	2.670.168.369	-
Provisión para apartado para indemnizaciones laborales	590.426.592	167.011.072
Impuestos diferidos	(88.071.692)	-
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar	(6.253.215.677)	4.450.394
Inventarios	(4.389.124.152)	(525.038.111)
Otros activos corrientes	(562.495.259)	(68.315.682)
Otros activos no corrientes	(132.089.537)	(124.431.320)
Cuentas por pagar	8.482.185.824	333.452.079
Otros pasivos corrientes	2.743.093.460	851.703.779
Pago de indemnizaciones laborales	(242.164.452)	(89.779.562)
Efectivo neto proveniente de las actividades operacionales	1.599.984.224	742.884.763
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, terreno, y equipos, neto	(4.226.049.970)	(1.152.972.376)
Adquisición de otros activos no corrientes	(431.181.775)	(313.447.937)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(4.657.231.745)	(1.466.420.313)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social	-	-
Porción circulante de la deuda a largo plazo	(494.218.080)	1.157.819.953
Préstamos bancarios	11.322.829.684	(288.706.729)
Deuda a largo plazo	360.265.418	(112.131.657)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	11.188.877.022	756.981.567
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	8.131.629.501	33.446.017
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	162.643.242	129.197.225
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	8.294.272.743	162.643.242

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
NOTA A LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA
Al 30 de junio de 2017 y 2016
Información suplementaria
Presentados sobre la base del costo histórico
(Expresados en bolívares)

1. Estados financieros en valores nominales

La información financiera en valores nominales fue preparada por la gerencia de la Compañía para propósitos de análisis adicional y uso exclusivo de los accionistas de la Compañía. Dicha información suplementaria se encuentra preparada de conformidad con las bases descritas para la preparación de los estados financieros presentados como información primaria, excluyendo los siguientes ajustes para su presentación de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF PYME):

- Ajuste por inflación según lo establecido en el Boletín de Aplicación BA VEN-NIF N° 2 "Criterio para el reconocimiento de la inflación en los estados financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF", versión 1.
- Omisión de todas las revelaciones requeridas de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF PYME).
- Determinación de ajustes por valor razonable de activos no monetarios.
- Registro del impuesto sobre la renta diferido.

3.4 Estados Financieros Auditados por Contadores Públicos Independientes al 30 de junio de 2016 y 2015

(Página intencionalmente dejada en blanco)

S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR)

Estados Financieros y Otra Información Financiera

Años terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(Con el Dictamen de los Contadores Públicos Independientes)

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
Estados financieros
Al 30 de junio de 2016 y 2015

Índice

	<u>Pág.</u>
INFORME DE LOS CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES	
Estados de Situación Financiera.....	1
Estados de Resultados	2
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	3
Estados de Flujos de Efectivo.....	4
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	5
Información financiera suplementaria - Estados financieros presentados sobre la base del costo histórico.....	26
ANEXO I Estados de Situación Financiera.....	27
ANEXO II Estados de Resultados	28
ANEXO III Estados de Cambios en el Patrimonio.....	29
ANEXO IV Estados de Flujos de Efectivo.....	30
ANEXO V Nota a la información financiera suplementaria.....	31

Informe de los Contadores Públicos Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años entonces terminados, así como, un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas empresas (VEN-NIF PYME). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para que los mismos estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los contadores públicos independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos pertinentes; así como, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la gerencia, así como, evaluar la completa presentación de los estados financieros.

Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para proporcionar una base para emitir nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), al 30 de junio de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas entidades (VEN-NIF-PYME).

Párrafos de énfasis

Sin calificar la opinión, llamamos la atención sobre el siguiente asunto:

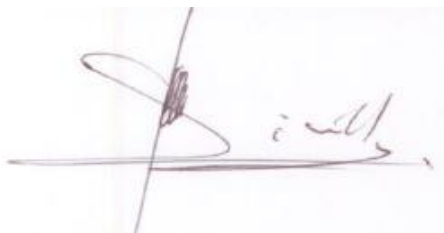
Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, a la fecha de este informe el Banco Central de Venezuela no ha publicado el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), correspondiente a los meses de enero a junio de 2016. La Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela a través de su Boletín de Aplicación VEN-NIF-2 (BA VEN-NIF-2) estableció los procedimientos en este caso, para determinar dichos índices y poder preparar los estados financieros ajustados por los efectos de la inflación. Los INPC calculados para los meses antes indicados y por ende el porcentaje de inflación acumulado a la fecha de los estados financieros adjuntos, pudieran ser diferentes a los que publicará finalmente el Banco Central de Venezuela en el futuro.

Párrafos sobre otros asuntos

Los estados financieros correspondientes al 30 de junio de 2015, fueron auditados y el informe de los contadores públicos independientes expresó una opinión sin salvedades en fecha 28 de agosto de 2016.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros basado en principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas entidades (VEN-NIF PYME). La información suplementaria, preparada sobre la base del costo histórico, que se incluye en los anexos del I al V, se presenta con el propósito de efectuar análisis adicional y no forma parte requerida de los estados financieros básicos. Esta información fue preparada por la Compañía y es su responsabilidad. Dicha información ha sido objeto de nuestros procedimientos en la auditoría de los estados financieros básicos y se presenta siguiendo la base del costo histórico, y sin incluir los efectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), por lo cual no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas entidades (VEN-NIF PYME).

Marambio, González. Contadores Públicos, S.C.



Carlos A. Rivillo C.
Contador Público
C.P.C. N° 10.517

Caracas, 2 de septiembre de 2016

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 30 de junio de 2016 y 2015
 (Expresados en bolívares constantes)

	Notas	2016	2015
ACTIVO			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3 y 4	162.643.242	490.581.473
Cuentas por cobrar, neto	3 y 5	753.599.973	2.878.432.299
Inventarios	3 y 6	1.280.709.610	2.469.671.910
Otros activos corrientes	3 y 7	176.232.714	409.777.350
Total activo corriente		<u>2.373.185.539</u>	<u>6.248.463.032</u>
Activo no corriente:			
Propiedades, terreno y equipos, neto	3 y 8	4.013.240.037	4.720.779.421
Otros activos no corrientes	3 y 9	1.136.128.345	33.355.898
Total activo no corriente		<u>5.149.368.382</u>	<u>4.754.135.319</u>
Total activo		<u>7.522.553.921</u>	<u>11.002.598.351</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	3 y 10	388.689.764	2.572.177.298
Porción corriente de la deuda a largo plazo	3 y 10	1.378.068.155	836.315.852
Cuentas por pagar	3 y 11	1.058.520.512	2.753.194.889
Otros pasivos corrientes	3 y 12	1.023.990.755	654.199.797
Total pasivo corriente		<u>3.849.269.186</u>	<u>6.815.887.836</u>
Pasivo no corriente:			
Deuda a largo plazo	3 y 10	331.321.927	1.683.860.565
Impuesto diferido	3 y 21	811.013.111	71.959.018
Apartado para indemnizaciones laborales	3	175.810.333	374.318.753
Total pasivo no corriente		<u>1.318.145.371</u>	<u>2.130.138.336</u>
Total pasivo		<u>5.167.414.557</u>	<u>8.946.026.172</u>
PATRIMONIO:			
	3 y 13		
Capital social actualizado (equivalente al capital social nominal de Bs. 100.004.068)		884.113.149	884.113.149
Prima por emisión de acciones		9.545.018	9.545.018
Reserva legal		84.318.258	84.318.258
Utilidades no distribuidas		790.574.758	1.078.595.754
Superávit por revaluación de activo		586.588.181	-
Total patrimonio		<u>2.355.139.364</u>	<u>2.056.572.179</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>7.522.553.921</u>	<u>11.002.598.351</u>

Las notas adjuntas (1 a la 24) son parte integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE RESULTADOS
 Por los años terminados el 30 de junio de 2016 y 2015
 (Expresados en bolívares constantes)

	Notas	2016	2015
Ventas netas	3	18.631.717.334	28.825.647.264
Costo de ventas	3	(15.095.504.106)	(22.217.872.196)
Utilidad bruta		3.536.213.228	6.607.775.068
Gastos:			
Ventas	3 y 15	(2.964.992.333)	(4.161.254.662)
Administración	3 y 16	(1.658.674.738)	(2.161.194.842)
Depreciación y amortización	3 y 8	(1.887.255.585)	(693.963.832)
		<u>(6.510.922.656)</u>	<u>(7.016.413.336)</u>
Pérdida en operaciones		(2.974.709.428)	(408.638.268)
Intereses financieros, neto	3 y 17	(865.009.905)	(721.566.043)
Ganancia monetaria	3 y 19	4.219.548.799	1.850.766.423
Diferencia en cambio, neta	3	30.749.794	86.499.163
Otros ingresos (egresos), neto	3 y 18	40.453.837	(83.019.256)
		<u>3.425.742.525</u>	<u>1.132.680.287</u>
Utilidad antes de provisión para impuestos:		451.033.097	724.042.019
Provisión para impuestos:	3 y 21		
Corriente		-	(17.442.634)
Diferido		(739.054.093)	(148.059.598)
		<u>(739.054.093)</u>	<u>(165.502.232)</u>
(Pérdida) utilidad neta		(288.020.996)	558.539.787
Otros resultados integrales			
Superávit en revaluación de activo	3 y 8	586.588.181	-
Utilidad integral		298.567.185	558.539.787

Las notas adjuntas (1 a la 24) son parte integral de estos estados financieros.

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2016 y 2015
 (Expresados en bolívares constantes)

	Capital social		Prima por emisión de Acciones	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación de activo	Total patrimonio
	Parado	Actualización					
Saldos, al 30 de junio de 2014	53.642.300	594.558.992	648.201.292	56.391.270	727.565.117	-	1.441.702.697
Aumento de capital social	46.361.768	189.550.089	235.911.857	-	(179.582.162)	-	56.329.695
Utilidad neta	-	-	-	-	558.539.787	-	558.539.787
Traspaso a reserva legal	-	-	-	27.928.988	(27.928.988)	-	-
Saldos, al 30 de junio de 2015	100.004.068	784.109.081	884.113.149	84.318.258	1.078.595.754	-	2.056.572.179
Pérdida neta	-	-	-	-	(288.020.998)	-	(288.020.998)
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	-	586.588.181	586.588.181
Saldos, al 30 de junio de 2016	100.004.068	784.109.081	884.113.149	84.318.258	790.574.758	586.588.181	2.355.139.364

Las notas adjuntas (1 a la 24) son parte
 integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2016 y 2015
 (Expresados en bolívares constantes)

	Notas	2016	2015
Efectivo neto proveniente de las actividades operacionales:			
(Pérdida) utilidad neta	4	(288.020.996)	558.539.787
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades operacionales:			
Depreciación y amortización	3 y 8	1.887.255.585	693.963.832
Impuesto sobre la renta diferido	21	739.054.093	17.442.634
Provisión para apartados para indemnizaciones laborales	3	271.832.456	435.739.551
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:			
Cuentas por cobrar	3 y 5	2.124.832.326	(487.340.186)
Inventarios	3 y 6	1.188.962.300	(301.935.646)
Otros activos corrientes	3 y 7	233.544.636	(176.168.014)
Otros activos no corrientes	3 y 9	1.411.184	30.217.210
Cuentas por pagar	3 y 11	(1.694.674.377)	586.810.150
Otros pasivos corrientes	3 y 12	369.790.958	(163.510.486)
Impuesto por pagar	3 y 21	-	24.702.785
Pago de indemnizaciones laborales	3	(470.340.876)	(326.087.130)
Efectivo neto proveniente de las actividades operacionales		4.363.647.289	892.374.487
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, terreno, y equipos, neto	3 y 8	(1.337.212.640)	(3.091.733.094)
Adquisición de otros activos no corrientes	3 y 9	(360.099.011)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1.697.311.651)	(3.091.733.094)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento:			
Aumento de Capital social	3 y 13	-	56.329.695
Porción circulante de la deuda a largo plazo	3 y 10	(1.352.538.638)	382.615.450
Préstamos bancarios	3 y 10	(2.183.487.534)	311.466.850
Deuda a largo plazo	3 y 10	541.752.303	1.136.827.308
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		(2.994.273.869)	1.887.239.303
Disminución neta del efectivo y equivalente de efectivo		(327.938.231)	(312.119.304)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		490.581.473	802.700.777
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		162.643.242	490.581.473

Las notas adjuntas (1 a la 24) son parte integral de estos estados financieros

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2016 y 2015
(Expresadas en bolívares constantes)

1. Constitución, objeto social y operaciones

S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR) (en lo sucesivo la Compañía) fue constituida el 22 de noviembre de 1951 y su principal actividad está referida a las operaciones y actividades que se llevan a cabo en establecimientos comerciales destinados al funcionamiento de farmacias y tiendas de conveniencia dirigido al servicio y beneficio del público, conforme a la normativa legal vigente en el territorio de la República Bolivariana de Venezuela y la Ley del Ejercicio de la Farmacia y su Reglamento; la compra al mayor y venta al detal de productos farmacéuticos, cosméticos, misceláneos y productos naturales legalmente registrados en el Ministerio del Poder Popular para la Salud. El domicilio de su sede principal es Calle 3 de la Zona 4, Edificio Torre del Este, Piso PB, Oficina PB, Urbanización La Urbina Sur, Caracas, Miranda.

La Compañía está registrada ante el Registro Mercantil Segundo de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 22 de noviembre de 1951, bajo el N° 884, Tomo 4-A, reformado en varias oportunidades siendo la última de dichas modificaciones la celebrada en Asamblea de Accionista en fecha 18 de diciembre de 2014.

Los estados financieros correspondientes al año terminado el 30 de junio de 2016, preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME), se encuentran pendientes de aprobación por parte del accionista. La Gerencia de la Compañía estima que estos estados financieros serán aprobados por la Asamblea de Accionista sin modificación alguna. Los estados financieros correspondientes al 30 de junio de 2015, fueron aprobados por la Asamblea de Accionista de fecha 2 de junio 2016.

La información financiera en valores nominales se presenta en los anexos del I al V como información suplementaria a estos estados financieros. Esta información suplementaria fue preparada por la gerencia de la Compañía para propósitos de análisis adicional y uso exclusivo del accionista de la Compañía, siendo su base de presentación y necesidad de inclusión como parte de los estados financieros, diferente de aquella requerida por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME).

2. Bases de presentación y preparación de los estados financieros

Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros adjuntos al 30 de junio de 2016 y 2015 son los primarios y han sido preparados de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela para Pequeñas y Medianas Entidades (VEN-NIF PYME) los cuales comprenden:

- Los Boletines de Aplicación identificados con las siglas BA VEN NIF, que hayan sido aprobados en un Directorio Nacional Ampliado de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.
- La versión del año 2009 de las Normas Internacionales de Información Financiera para las PYME y las modificaciones emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) en mayo 2015 vigentes a partir del 01 de enero de 2017 cuya aplicación anticipada es permitida.

Moneda funcional y de presentación

La Compañía ha determinado que el Bolívar (Bs) es su moneda funcional, de acuerdo a lo establecido en la en la sección 30 “Conversión de la Moneda Extranjera” Para determinar la moneda funcional se considero que el principal ambiente económico de operaciones de la Compañía es el mercado nacional, en consecuencia, las operaciones en otras monedas distintas del Bolívar se consideran moneda extranjera.

Los registros contables de la Compañía son mantenidos en Bolívares nominales. Los Estados Financieros al 30 de junio de 2016 y 2015, han sido preparados sobre la base del costo histórico a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, ajustándolos para presentar los efectos de la inflación, de acuerdo a lo establecido por la BA VEN NIF 2 “Criterios para el reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF” y la sección 31 “Hiperinflación, excepto para aquellos activos o pasivos presentados a valores razonables por otros métodos.

El propósito de la actualización de los estados financieros por los efectos de la inflación es presentar los estados financieros en una moneda del mismo poder adquisitivo, utilizándose el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Área Metropolitana de Caracas hasta diciembre de 2007 y el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) a partir de enero de 2008, publicados por el BCV. En consecuencia, dichos estados financieros no pretenden presentar valores de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarán con respecto a los valores actualizados con base en los índices de precios.

Los estados financieros, al 30 de junio de 2016 y 2015, se presentan con base en una unidad monetaria que refleje un poder adquisitivo homogéneo a la fecha de la información financiera. Para fines del ajuste por efectos de la inflación, de las partidas no monetarias y la reexpresión de los montos del año anterior, excepto aquellos activos o pasivos presentados a valores razonables por otros métodos, se utilizó el “Índice Nacional de Precios al Consumidor” (INPC) (Base 2007), publicado por el Banco Central de Venezuela. Dichos índices al inicio, final, promedio de los años terminados el 30 de junio, fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al inicio	<u>1.125,00</u>	<u>639,70</u>
Al final	(A) <u>4.271,80</u>	(A) <u>1.125,00</u>
Promedio	(B) <u>2.624,55</u>	<u>873,18</u>
Inflación	<u>379,72 %</u>	<u>75,86 %</u>

(A) El Banco Central de Venezuela no ha publicado el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) desde el mes de enero 2016 hasta la fecha de este informe y de acuerdo al Boletín de Aplicación de los VEN-NIF número dos, Versión Dos (BA VEN-NIF-2) del 16 de abril de 2015, cuando el INPC no esté disponible para uno o más meses y una entidad deba presentar información financiera ajustada por los efectos de la inflación, en una fecha que incluye meses afectados por la referida ausencia de publicación, la entidad utilizará el o los INPC estimados, utilizando para su mejor estimación una metodología similar a la aplicada por el BCV y para ello deberá obtenerlos mediante estudios realizados por profesionales expertos en la materia, de forma que reflejen la evolución de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo familiar. Cuando la entidad, luego de evaluar la aplicabilidad del procedimiento descrito anteriormente, concluya que es impracticable o generaría un costo o esfuerzo desproporcionado, procederá a estimar el o los INPC no emitidos por el BCV, a través del siguiente procedimiento simplificado:

(1) Calcular el promedio simple de la variación porcentual correspondiente a los últimos tres (3) INPC, publicada por el BCV en su página Web.

- (2) Ajustar el último INPC publicado por el BCV por el promedio determinado conforme al literal anterior. El valor así obtenido, será el INPC estimado para el primer mes cuyo valor oficial no esté disponible.
- (3) Ajustar el INPC estimado según el literal (2), por el promedio determinado conforme al literal (1). El valor así obtenido, será el INPC estimado para el segundo mes cuyo valor oficial no esté disponible. Este procedimiento se aplicará sucesivamente, hasta completar la estimación para todos los INPC para los meses que sean requeridos.

De acuerdo con la metodología antes descrita, la gerencia de la Compañía calculó los INPC correspondientes a los meses de enero a junio 2016 produciendo los siguientes resultados.

	Octubre 2015 (*)	Noviembre 2015 (*)	Diciembre 2015 (*)	Enero 2016	Febrero 2016	Marzo 2016	Abril 2016	Mayo 2016	Junio 2016
INPC	1.951,30	2.168,50	2.357,90	2.603,39	2.874,44	3.173,72	3.504,15	3.868,98	4.271,80
Inflación mes	11,37	11,13	8,73	10,41	10,41	10,41	10,41	10,41	10,41

- (B) Corresponde a la sumatoria algebraica de los INPC de los meses del año y se divide entre el total de meses.

A continuación, se presenta un resumen de los principales procedimientos utilizados en el ajuste de los estados financieros por efectos de la inflación:

1. Los activos y pasivos monetarios se presentan en bolívares de poder adquisitivo a la fecha de los estados financieros.
 2. Los inventarios se presentan ajustados por inflación considerando el índice de rotación de los mismos, sin exceder el precio de venta menos los costos de terminación y venta.
 3. Terrenos, vehículos, mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliarios y equipos, construcciones en proceso y activos intangibles, se presentan con base en el método del costo atribuido y se ajustaron por efectos de la inflación desde su fecha de origen, a excepción de los terrenos, el cual se presenta a valor razonable determinado de acuerdo a avalúo realizado por perito evaluador independiente.
 4. El capital social, utilidades retenidas y otras cuentas de patrimonio, se reexpresaron a partir de sus fechas de aporte o generación, mediante la aplicación del INPC.
 5. Las cuentas de resultados se reexpresaron con base en el promedio del INPC del año, excepto los costos y gastos asociados con activos no monetarios, los cuales fueron reexpresados en función de los importes ajustados de los activos correspondientes.
 6. El resultado monetario del ejercicio se presenta en los resultados del ejercicio y representa la ganancia o pérdida resultante de mantener una posición monetaria activa o pasiva en un período inflacionario, dado que un pasivo monetario puede ser cancelado con moneda de un menor poder adquisitivo, mientras que el activo monetario reduce su valor en términos reales.
3. Políticas contables significativas

A continuación, se presenta un resumen de las principales políticas contables aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros y en el registro de sus operaciones.

Responsabilidad de la información financiera.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.

- Clasificación corriente y no corriente

Los saldos presentados como activos y pasivos en los estados de situación financiera adjuntos, cuyo vencimiento, período de utilización o disposición sea menor a un año, se consideran corrientes, y como no corrientes los superiores a dicho período.

- Estimaciones.

Para la elaboración de los estados financieros, la Gerencia ha efectuado ciertas estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes, los resultados finales de dichas estimaciones podrían variar.

Estas estimaciones son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidos de forma prospectiva, contabilizándose los efectos del cambio en las correspondientes cuentas de resultados del año en que se efectúan las revisiones correspondientes.

Las estimaciones más importantes relacionadas en la elaboración de los estados financieros de la Compañía se refieren entre otros, a:

- Reconocimiento de ingresos.
- Efectos de la inflación.
- Transacciones y saldos en moneda extranjera.
- La vida útil y método de depreciación de los valores de los vehículos, mejoras a propiedades arrendadas, mobiliarios y equipos.
- La vida útil y método de amortización de los valores de los intangibles.
- Provisiones.
- Impuesto corriente y diferido.
- Estimación para cuentas de cobro dudoso.
- Índice Nacional de Precio al Consumidor (ver nota 3 “Estados Financieros ajustados por inflación”).

Provisiones y contingencias

La gerencia de la Compañía acumula un pasivo cuando existe una obligación o pérdida probable y su monto pueda ser estimado razonablemente. Con base en la información actualizada disponible, la gerencia de la Compañía aplica su conocimiento, experiencia y juicio profesional para el análisis de los riesgos conocidos. Este proceso facilita la oportuna evaluación y cuantificación de los riesgos potenciales en los casos conocidos o en desarrollo.

La gerencia de la Compañía registra una provisión para aquellas contingencias legales, las cuales considera probables, razonables y cuantificables con base en la opinión de sus asesores legales. Sin embargo, la estimación del monto de esta provisión está basada en los hechos conocidos a la fecha; el resultado de estos litigios puede ser distinto a lo esperado.

Las provisiones son registradas cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o una obligación como resultado de eventos del pasado; es probable que una salida de efectivo sea requerida para el pago de la obligación, y el monto de ésta haya sido razonablemente estimado. No se registran provisiones para pérdidas operativas futuras.

Activos y pasivos financieros

Los activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar. Los principales activos financieros mantenidos por la Compañía son efectivo, colocaciones a la vista y depósitos a plazo en instituciones financieras, bonos e instrumentos de deuda similares con una tasa fija de interés y/o una tasa variable cotizada u observable en el mercado, cuentas, pagarés y préstamos por cobrar.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros se miden de la siguiente forma, sin deducir los costos de transacción que pudieran incurrirse en la venta u otro tipo de operación similar. Los instrumentos de deuda como bonos, cuentas, pagarés o préstamos por cobrar no corrientes se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, reconociéndose el ingreso (gasto) durante el período correspondiente. El costo amortizado de un activo financiero es el valor presente de los flujos futuros de efectivo por cobrar descontados a la tasa de interés efectiva. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar clasificadas como corrientes se originan principalmente del ingreso de actividades ordinarias producto de la venta de bienes y se realizan con condiciones de crédito normales. Asimismo, los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses establecidos, por lo que se miden al importe no descontado del efectivo u otra contraprestación que se espera recibir, que generalmente coincide con el precio de la factura.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros medidos al costo amortizado o al costo se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no van a ser recuperables, reconociendo inmediatamente en los resultados del período una pérdida por deterioro del valor.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrar como ingresos en los resultados del período, hasta el monto en que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo en años anteriores.

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Han expirado los derechos para recibir flujos de efectivo provenientes del activo.
- La Compañía retiene los derechos para recibir los flujos de efectivo provenientes del activo, pero ha asumido una obligación para pagarlos sin un retraso significativo bajo un acuerdo de transferencia;
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir los flujos de efectivo provenientes del activo y (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) la entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar. Los principales pasivos financieros mantenidos por la Compañía son cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos bancarios.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, reconociéndose el gasto (ingreso) a lo largo del período correspondiente.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar clasificadas como corrientes se originan principalmente de las actividades ordinarias producto de la compra de bienes y servicios a proveedores y otras partes involucradas y se realizan con condiciones de crédito normales, asimismo, los importes de las cuentas por pagar no tienen intereses establecidos, por lo que se miden al importe no descontado del efectivo u otra contraprestación que se espera pagar, que generalmente coincide con el precio de la factura

Los gastos por intereses originados de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método de interés efectivo y se incluyen en los costos financieros.

Un pasivo es dado de baja cuando la obligación relacionada con el pasivo es liberada, cancelada o expira.

Las ganancias o pérdidas producto de la diferencia entre la contraprestación recibida (pagada) y el importe reconocido y dado de baja en cuentas de acuerdo con lo indicado anteriormente es reconocido en los resultados del período.

Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia de la Compañía tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

- Partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas, cuando se encuentran presentes vínculos o condiciones que ocasionan, en forma directa o indirecta, que una de las partes pueda influir significativamente en la otra en sus políticas de operación o en la consecución de sus objetivos e intereses, como pudiera ser el volumen de transacciones realizadas entre ellas y/o que tiene poder para influir en el desarrollo de una actuación completamente libre e independiente. Asimismo se consideran partes relacionadas a directores, ejecutivos y personal clave con carácter de dirección en las empresas sus familiares cercanos, miembros de la familia que podrían ejercer influencia en, o ser influidos por, esa persona en sus relaciones con la empresa (ver Nota 14).

Personal clave de la dirección son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) de la junta directiva u órgano de gobierno equivalente de la entidad.

Efectivo y equivalentes de efectivo:

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo todos los fondos depositados en caja, en los bancos nacionales y extranjeros, y colocaciones con vencimiento menor o igual a tres meses, contados a partir de su fecha de adquisición (ver Nota 4).

Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar comerciales son contabilizadas por el monto facturado y se presentan netas de la estimación para cuentas de cobro dudoso. La Compañía efectúa dicha estimación con base en la antigüedad de los saldos y en los resultados de la evaluación de la cartera de clientes (ver Nota 5).

Inventarios:

Los inventarios se valoran al menor importe entre el costo de adquisición y el precio de venta menos los costos de terminación y venta. El costo incluye los costos de adquisición y los gastos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. El costo se calcula aplicando el método del costo promedio ponderado. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo de adquisición (ver Nota 6).

A la fecha de los estados financieros, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe al menor entre los dos, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Propiedades, terreno, y equipos, neto

Las propiedades y equipos se presentan al costo ajustado por inflación, menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada. Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que se espere que se vayan a proporcionar beneficios futuros adicionales a la Compañía, se contabilizan como un mayor importe del activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a los resultados en la medida que se incurren. Los terrenos se presentan a valor razonable determinado de acuerdo a avalúo realizado por perito evaluador independiente.

La Compañía decidió adoptar como costo atribuido a la fecha de transición de sus vehículos, mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliarios y equipos los valores ajustados por inflación a la fecha de transición (ver Nota 9).

La depreciación se calcula por el método de línea recta utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	<u>Vida útil estimada en años</u>
Mejoras a las propiedades arrendadas	5
Vehículos	5
Mobiliario y equipos	3

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas vehículos, mejoras a propiedades arrendadas, mobiliario y equipos.

Las obras en proceso son presentadas al costo actualizado por inflación, y son capitalizadas a mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliario y equipos al momento de iniciar sus operaciones.

Los activos se dan de baja cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o retiro. Cualquier ganancia o pérdida que surja del retiro del activo (calculado como la diferencia entre las ganancias netas por el retiro y el monto contable neto del activo) se incluye en ganancia o pérdida en el año en que el activo se retira.

La Gerencia de la Compañía considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Deterioro en el valor de los activos de larga vida

La gerencia de la Compañía revisa los importes en libros de sus activos de larga vida para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, se estima el importe recuperable del activo individual (o grupo de activos relacionados) y se compara con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable, menos el costo de venderlo y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de las proyecciones de flujo de caja futuros descontados que se estima genere el uso de los activos o su desincorporación. La recuperabilidad de los activos, que son mantenidos y utilizados, se mide comparando su valor según libros contra los ingresos futuros de efectivo netos y descontados, los cuales se espera que sean generados por dichos activos.

Para efectos del deterioro, los activos se agrupan en el menor de los niveles para los cuales existen flujos de caja identificables en forma separada (unidades generadoras de efectivo). La Compañía considera la totalidad de sus activos fijos operativos como una unidad generadora de efectivo.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo reconocidas en años anteriores se revierten en los resultados del año si se han producido cambios en las estimaciones utilizadas, para determinar el importe recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. En este caso, el importe en libros del activo se incrementa hasta importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo (grupo de activos) en años anteriores.

Después de haber reconocido una reversión de la pérdida por deterioro del valor de un activo, los cargos por depreciación y/o amortización se ajustan para los ejercicios futuros, con el fin de distribuir el nuevo importe en libros del activo menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil restante.

- Beneficios laborales

Prestaciones sociales:

Mediante publicación en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.076 del 7 de mayo de 2012, entró en vigencia la Ley Orgánica del Trabajo, las Trabajadoras y los Trabajadores (LOTTT), derogando la Ley Orgánica del Trabajo anterior del 19 de junio de 1997. El apartado para prestaciones por antigüedad comprende el 100% del pasivo relacionado con los derechos adquiridos según la LOTTT.

La Compañía determina a la fecha de los estados financieros las obligaciones por prestaciones sociales con base en el cálculo simplificado establecido por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de la República Bolivariana de Venezuela (FCCPV), el cual corresponde al mayor importe determinado de acuerdo con la metodología establecida en la LOTTT. El monto correspondiente se presenta en el rubro de apartado para prestaciones sociales. En caso de terminación de la relación de trabajo por causas ajenas a la voluntad del trabajador, o en los casos de despido sin razones que lo justifiquen, la Compañía paga una indemnización adicional equivalente al monto que le corresponde al trabajador por las prestaciones sociales. Esta indemnización es considerada un beneficio por terminación y la Compañía reconoce el pasivo y gasto por este concepto cuando se encuentra comprometida de forma demostrable con la rescisión de la relación laboral.

Utilidades:

La Ley Orgánica del Trabajo establece una bonificación para los trabajadores por un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la Compañía antes de impuesto, sujeto a un pago mínimo de 30 días de salario y un pago máximo de 120 días. Es política de la Compañía pagar 90 días de bonificación a todos los trabajadores.

Capital social:

Las acciones comunes tipo A son clasificadas como patrimonio, las mismas confieren a sus tenedores un voto por acción, respectivamente. Al 30 de junio de 2016 y 2015, la Compañía no tiene acciones preferentes (ver Nota 13).

Reserva legal

Por requerimiento del Código de Comercio venezolano, la Compañía está obligada a apartar el 5% de la utilidad neta determinada bajo los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela, hasta que la reserva alcance un 10% del capital accionario de la Compañía. Esta reserva no está sujeta a distribución. Asimismo, la Compañía puede establecer otras reservas de acuerdo con sus estatutos y el deseo de su accionista.

Reconocimiento de ingresos:

Los ingresos provenientes de la venta de mercancías y otros similares, se reconocen en los estados financieros cuando los riesgos y los derechos significativos derivados de la propiedad han sido transferidos al comprador, no se conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de la mercancía vendida, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni se retiene el control efectivo sobre los mismos, la recuperación es realizada por la recepción de efectivo u otro medio de pago, Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad o cuando la recuperación de la respectiva cuenta por cobrar es probable, si existe suficiente evidencia de un acuerdo de venta y los precios han sido fijados o son determinables. Los ingresos por ventas están reportados netos de devoluciones, promociones otorgadas, descuentos por pronto pago, y cualquier otro descuento otorgado.

Costos y gastos:

Los costos y gastos se reconocen cuando se recibe el bien o servicio por parte de terceros y su valor presente puede ser determinado.

Los gastos se reconocen en los resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto

tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o a la reducción del activo. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo.

Impuesto corriente y diferido:

El impuesto corriente se determina aplicando la tasa de impuesto establecida en la legislación fiscal venezolana vigente a la renta neta fiscal del año (ver Nota 21).

Los impuestos diferidos activos y pasivos son determinados con base en el método del estado d situación financiera, utilizando la tasa de impuesto establecida por la legislación venezolana fiscal vigente, a la fecha de los estados financieros. Tales partidas corresponden al monto de impuesto esperado a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales, así como por los créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas.

Los pasivos por impuestos sobre la renta diferidos son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas, hasta la extensión en que se considere probable que la Compañía va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos es revisado a la fecha de cada estado de situación financiera, y reducido mediante una corrección valorativa hasta la extensión de que resulte probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando se tiene reconocido legalmente el derecho, frente a la autoridad fiscal, de compensar los importes reconocidos en esas partidas, y tales impuestos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Compañía pretende liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los impuestos sobre la renta, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del periodo, excepto aquellos ajustes atribuibles a una partida reconocida inicialmente en "Otros resultados integrales" en cuyo caso se reconocerá en el mismo rubro.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja y equivalentes	3.050.100	245.756.000
Bancos nacionales	139.217.689	91.930.484
Bancos extranjeros (ver Nota 22)	2.457.231	11.320.889
Colocaciones en moneda nacional	<u>17.918.222</u>	<u>141.574.100</u>
	<u>162.643.242</u>	<u>490.581.473</u>

Las colocaciones en moneda nacional, representan depósitos en instituciones financieras nacionales, con vencimiento menor a 90 días y generan intereses de acuerdo a las tasas del mercado. Por los años terminados el 30 de junio de 2016 y 2015, los intereses devengados por

estas transacciones están reconocidos en los estados de resultados en el rubro de “Intereses financieros, neto”.

5. Cuentas por cobrar, neto

Los saldos de cuentas por cobrar, neto, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar comerciales	10.622.521	782.538.428
Menos: estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(926.373)</u>	<u>-</u>
	<u>9.696.148</u>	<u>782.538.428</u>
Anticipos a proveedores	122.438.108	1.157.132.208
Accionistas y relacionadas (ver Nota 14)	539.533.418	895.952.266
Otras cuentas por cobrar	78.712.101	28.394.816
Empleados	<u>3.220.198</u>	<u>14.414.581</u>
	<u>753.599.973</u>	<u>2.878.432.299</u>

Por los años terminado al 30 de junio, el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso se resume a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	-	(57.046.384)
Castigos y/o disminuciones	(926.373)	41.792.515
Efectos de reexpresión	<u>-</u>	<u>15.253.869</u>
	<u>(926.373)</u>	<u>-</u>

La Compañía efectúa una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en la antigüedad de los saldos y en los resultados de la evaluación de la cartera de clientes.

6. Inventarios

Los saldos de inventarios, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Medicinas	598.150.709	1.486.850.532
Misceláneos	271.989.747	806.076.508
Directos	<u>410.569.154</u>	<u>176.744.870</u>
	<u>1.280.709.610</u>	<u>2.469.671.910</u>

El inventario de directos corresponde a compras de productos como refrescos, snacks, chucherías, caramelos y galletas.

La gerencia de la Compañía mantiene un equipo humano y recursos tecnológicos con el propósito de identificar permanentemente todos los ítems de inventarios que deban rebajarse del estado de situación financiera, tales como: lento movimiento, vencidos, deteriorados, entre otros y los castiga inmediatamente registrando el gasto correspondiente.

En opinión de la gerencia, al 30 de junio de 2016 y 2015, no existen ítems importantes que requieran de una provisión o castigo adicional para cubrir el riesgo de desvalorización de existencias. Sobre los inventarios no existen restricciones y tampoco han sido dados en prenda como garantía de pasivos.

7. Otros activos corrientes

Los saldos de otros activos corrientes, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2016	2015
Material de empaque, suministros y otros servicios	80.340.643	199.501.773
Impuesto pagados por anticipado	79.759.872	115.676.330
Otros gastos pagados por anticipado	16.132.199	94.599.247
	<u>176.232.714</u>	<u>409.777.350</u>

8. Propiedades, terreno, y equipos, neto

Por los años terminados el 30 de junio, el movimiento de las propiedades, terreno, y equipos, neto, se resume a continuación:

	Saldo al 30 de junio de 2015	Adiciones	Retiros	Ajustes y/o reclasificaciones	Saldo al 30 de junio de 2016
<u>Costo</u>					
Construcciones en proceso	2.966.221.692	225.031.174	(1.887.212.309)	(635.834.048)	668.206.509
Terrenos	-	895.088.181	-	-	895.088.181
Mobiliarios	1.410.569.968	9.521.639	(723.142.263)	93.007.237	789.956.581
Equipos	1.196.437.235	597.925.118	(433.450.142)	199.095.961	1.560.008.172
Vehículos	40.864.760	3.485.638	(23.962.466)	-	20.387.932
Mejoras a propiedad arrendada	2.107.799.765	111.968.495	(301.625.110)	439.065.739	2.357.208.889
	<u>4.755.671.728</u>	<u>1.617.989.071</u>	<u>(1.482.179.981)</u>	<u>731.168.937</u>	<u>5.622.649.755</u>
<u>Depreciación acumulada</u>					
Mobiliarios	(1.089.536.075)	(201.515.334)	718.710.475	52.633.834	(519.707.100)
Equipos	(834.390.124)	(203.137.502)	421.350.517	23.544.826	(592.632.283)
Vehículos	(39.199.108)	(1.731.384)	23.962.466	-	(16.968.026)
Mejoras a propiedad arrendada	(1.037.988.692)	(413.690.944)	301.595.752	1.775.066	(1.148.308.818)
	<u>(3.001.113.999)</u>	<u>(820.075.164)</u>	<u>1.465.619.210</u>	<u>77.953.726</u>	<u>(2.277.616.227)</u>
	<u>4.720.779.421</u>	<u>1.022.945.081</u>	<u>(1.903.773.080)</u>	<u>173.288.615</u>	<u>4.013.240.037</u>

Los terrenos se presentan a valor razonable determinado de acuerdo a avalúos realizados por perito evaluador independiente, efectuados con fecha 30 de junio de 2016, originando un incremento de Bs. 586.588.181 registrado en la cuenta de superávit por revaluación de activo.

La Compañía tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir posibles riesgos a que están sujetas sus propiedades, vehículos, mobiliarios y equipos, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sujetos.

9. Otros activos no corrientes

Los saldos de los otros activos no corrientes, neto, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos en garantía	7.066.044	32.387.613
Software, neto de amortización	882.158.883	943.501
Erogaciones recuperables en farmacias	222.968.249	-
Comisiones bancarias diferidas.	<u>23.935.169</u>	<u>24.784</u>
	<u>1.136.128.345</u>	<u>33.355.898</u>

Al 30 de junio de 2016 y 2015, los depósitos en garantía incluyen los importes abonados por la compañía como garantía por los arrendamientos de los locales donde se encuentran las farmacias.

En septiembre de 2015 la Compañía implementó el sistema Oracle en su red de farmacias el cual se amortiza bajo el método de línea recta en 5 años.

10. Préstamos bancarios y deuda financiera

Al 30 de junio, los préstamos bancarios y la deuda financiera se componen de:

	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos bancarios	<u>388.689.764</u>	<u>2.572.177.298</u>	<u>331.321.927</u>	<u>1.683.860.565</u>
Deuda a largo plazo	<u>1.378.068.155</u>	<u>836.315.852</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 30 de junio de 2016 y 2015, la Compañía mantiene préstamos y deudas con instituciones financieras locales. Estos son renovables y devengan tasas de intereses de mercado entre 14% y 24%, con vencimiento entre el año 2016 y 2019.

Los préstamos bancarios no establecen condiciones especiales de cumplimiento diferentes a las normales de las obligaciones financieras y la Compañía cumplió con las disposiciones establecidas en estos. Al 30 de junio de 2016 y 2015, los préstamos y deudas financieras han originado intereses por Bs. 699.352.396y Bs. 715.336.781, respectivamente, que se incluyen en el rubro de "Intereses financieros, neto" en los estados de resultados.

11. Cuentas por pagar

Los saldos de las cuentas por pagar que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comerciales	1.049.655.367	2.718.814.239
Accionista y relacionadas (Nota 14)	8.865.145	34.380.650
	<u>1.058.520.512</u>	<u>2.753.194.889</u>

12. Otros pasivos

Los saldos de otros pasivos, que se muestran en los estados de situación financiera al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros gastos acumulados	735.621.560	174.146.220
Utilidades	50.649.276	142.976.696
Contribuciones gubernamentales	136.309.410	94.149.019
Sueldos y comisiones	23.638.680	72.941.676
Patente	27.864.588	49.806.249
Contribuciones laborales	9.327.738	31.647.027
Vacaciones	9.797.755	21.497.115
Intereses acumulados	14.169.649	20.527.406
Intereses legales sobre prestaciones	5.957.455	15.344.245
Alquileres	8.357.318	14.264.035
Vigilancia	2.297.326	12.090.382
Ingresos diferidos por contratos de exclusividad	-	4.809.727
	<u>1.023.990.755</u>	<u>654.199.797</u>

Al 30 de junio de 2016 y 2015, los otros gastos acumulados corresponden principalmente a la acumulación de los tributos según la Ley Orgánica de Drogas, Ley Orgánica de Ciencia Tecnología e Innovación y Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física, así como a provisión por sistemas de software, por compras y para retribuciones.

13. Patrimonio

Capital social:

El capital social, que se muestra en los estados de situación financiera al 30 de junio, está conformado como sigue:

<u>2016 y 2015</u>				
<u>Accionista</u>	<u>%</u>	<u>Número de acciones Tipo "A"</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Total</u>
Corporación Venfar, C.A.	<u>100</u>	<u>20.000.814</u>	<u>5,00</u>	100.004.068
Actualización del capital social				<u>784.109.081</u>
Capital social actualizado				<u>884.113.149</u>

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de diciembre de 2014, se decidió aumentar el capital social de la Compañía por Bs. 46.361.768 (en valores históricos) mediante la emisión de 9.272.354 de nuevas acciones nominativa, no convertibles al portador, con valor nominal de Bs. 5 cada una, con cargo a las utilidades no distribuidas por la Compañía al 30 de junio de 2014 por Bs. 35.291.768, y Bs. 11.070.000 mediante aporte en efectivo (en valores históricos).

Reserva legal:

El Código de Comercio establece que la Compañía debe apropiarse un 5% de la utilidad neta del ejercicio para establecer la reserva legal, hasta que ésta alcance un 10% del capital social. Esta reserva no podrá distribuirse como dividendos.

14. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Las transacciones más importantes realizadas con accionistas y compañías relacionadas están representadas por compras y ventas de inventarios, cuyos saldos por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	2016	2015
<u>Transacciones con compañías relacionadas</u>		
Compras de inventarios a Droguería Farvenca, C.A.		
Sucursal Aragua	3.159.495.758	7.175.516.157
Sucursal Guayana	2.542.696.528	4.592.210.193
	<u>5.702.192.286</u>	<u>11.767.726.350</u>
Compras de terrenos a Jomadus		
Inversiones Fao Ocumare, C.A.	220.000.000	-
Inversiones Fao Villa De Cura, C.A.	88.500.000	-
	<u>308.500.000</u>	<u>-</u>

Como resultado de estas operaciones, y otras por financiamiento de operaciones, se originan los saldos por cobrar y pagar que se resumen a continuación, al 30 de junio:

	2016	2015
<u>Cuentas por cobrar relacionadas:</u>		
Droguería Farvenca, C.A.	389.405.759	-
Inversiones Jomadus 2012, C.A.	-	477.507.841
Jomadus Inversiones y Servicios Inmobiliarios Comerciales, C.A.	12.203.993	207.272.398
Inversiones Servicios Corporativos Jomadus, C.A.	-	52.490.266
Fao F4 Oriente 1, C.A.	-	23.815.003
Otros	-	20.059.836
Sanifarma Pañalex, C.A.	5.382.903	15.879.286
Inversiones Charallave, C.A.	33.865.985	14.854.222
Inversiones Fao Cua, C.A.	-	14.075.161
Ampollas y Frascos Venezolanos, C.A.	1.900.476	10.939.602
Inversiones Fao F2 La Pascua, C.A.	-	10.202.092
Inversiones Fao Calabozo, C.A.	-	9.582.283
Directores	-	7.854.108
Inversiones Fao Ocumare, C.A.	-	7.380.148
Inversiones Fao F1 San Juan, C.A.	-	4.280.389
Inversiones Fao F3 Teresa, C.A.	-	3.475.677
Inversiones Fao Carupáño, C.A.	-	3.308.303
Pharsana de Venezuela, C.A.	2.672.341	3.183.430
Helvetia Representaciones, C.A.	1.482.627	2.837.118
Inversiones Fao F5 El Tigre, C.A.	-	2.161.939
Inversiones Fao Villa De Cura, C.A.	-	1.832.498
Corporación Swipe, C.A.	-	818.430
Inversiones Crislui, C.A.	212.147	805.556

Inversiones Fao Maracay IV, C.A.	33.838.312	609.526
Inmuebles PQ, C.A.	68.907	261.650
Inversiones Mistral, C.A.	21.212.617	206.683
Tango Sierra Servicios Corporativos, C.A.	50.747	192.694
Proyectos Pet, C.A.	2.441.923	66.127
Jomadus Inversiones y Desarrollos Occidente 1, C.A.	14.922.678	-
Inversiones gran CDA, C.A.	19.872.003	-
	<u>539.533.418</u>	<u>895.952.266</u>
<u>Cuentas por pagar relacionadas:</u>		
Droguería Farvenca, C.A.	-	13.026.778
Proyectos Pet, C.A.	1.696.563	314.302
Pharsana de Venezuela, C.A.	3.404.857	-
Inversiones Mistral, C.A.	291.265	-
	<u>5.392.685</u>	<u>13.341.080</u>
Cuentas por pagar accionista	<u>3.472.460</u>	<u>21.039.570</u>
	<u>8.865.145</u>	<u>34.380.650</u>

15. Gastos de ventas

Los saldos de gastos de ventas, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Remuneraciones al personal	785.100.570	1.445.088.002
Arrendamientos	670.556.574	942.590.372
Beneficios al personal	327.797.500	280.717.367
Otros	247.036.294	151.838.383
Impuestos	212.139.311	327.075.608
Mantenimiento y reparaciones	177.458.554	162.201.903
Transporte de valores	175.773.657	-
Servicios	95.258.353	141.807.242
Contribuciones parafiscales	60.366.861	112.826.529
Mercadeo	59.319.570	57.753.725
Teléfonos	41.258.557	54.934.325
Medios	30.457.565	60.481.242
Seguros	26.623.410	18.679.196
Gastos de viaje	23.928.330	44.640.193
Imagen	19.904.813	13.857.367
Legales	6.697.485	5.993.360
Comisiones	2.079.378	-
Diversos	1.849.636	309.256.896
Suscripciones y afiliaciones	1.355.866	1.891.551
Operaciones	30.049	29.249.479
Honorarios profesionales	-	371.922
	<u>2.964.992.333</u>	<u>4.161.254.662</u>

16. Gastos de administración

Los saldos de gastos de administración, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Remuneraciones al personal	633.626.549	716.900.782
Honorarios profesionales	311.365.134	624.749.768
Beneficios al personal	139.113.199	120.537.333
Arrendamientos	147.248.255	211.974.016

Otros	140.762.858	13.254.733
Aportes gubernamentales	99.725.376	67.229.890
Mantenimiento y reparaciones	41.863.949	80.213.723
Gastos de viaje	31.065.013	67.938.442
Contribuciones parafiscales	30.911.955	54.656.218
Teléfonos	30.725.441	44.598.303
Artículos de oficina, materiales y otros	21.019.341	73.886.483
Legales	11.381.672	23.445.305
Servicios	7.366.209	1.802.478
Impuestos	7.105.815	6.910.911
Seguros	5.024.893	52.113.687
Viajes del exterior	222.442	-
Suscripciones y afiliaciones	146.637	982.770
	<u>1.658.674.738</u>	<u>2.161.194.842</u>

En honorarios profesionales se encuentran registrados pagos mensuales a Inversiones Mistral, C.A., por concepto de honorarios profesionales.

17. Intereses financieros, neto

Los saldos de intereses financieros, neto, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingreso por intereses bancarios	<u>77.144.530</u>	<u>174.287.391</u>
Gastos por intereses bancarios	<u>(764.013.334)</u>	<u>(718.829.413)</u>
Gastos y comisiones bancarias	<u>(178.141.101)</u>	<u>(177.024.021)</u>
	<u>(942.154.435)</u>	<u>(895.853.434)</u>
	<u>(865.009.905)</u>	<u>(721.566.043)</u>

18. Otros ingresos (egresos), neto

Los saldos de otros egresos, neto, que se muestran en los estados de resultados por los años terminados al 30 de junio, se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros ingresos:		
Servicios administrativos	317.914.784	122.528.673
Promoción, encartes y planes especiales	67.763.711	154.506.429
Otros ingresos	26.396.546	40.470.841
Ingresos misceláneos	887.750	973.704
Reintegro de otros seguros y gastos	386.562	2.041.421
Cuentas incobrables	-	34.261.568
Ingresos por siniestros	-	6.649.910
Ingresos no deducibles	-	5.380.291
	<u>413.349.353</u>	<u>366.812.837</u>

Otros egresos:

IVA créditos no deducibles	(125.491.352)	(324.863.088)
Otros egresos	(195.455.062)	(86.472.580)
Intereses prestacionales	(20.969.533)	(36.651.226)
Pérdidas por cuentas incobrables	(9.531.857)	-
Liberalidades-donaciones	(272.436)	(1.845.199)
Pérdidas por siniestros	(866.158)	-
Otros Impuestos	(20.309.118)	-
	<u>(372.895.516)</u>	<u>(449.832.093)</u>
	<u>40.453.837</u>	<u>(83.019.256)</u>

Los servicios administrativos corresponden a ingresos por servicios compartidos entre S.A. Nacional Farmacéutica y Droguería Farvenca, C.A., por concepto de gastos compartidos en la torre mistral, que S.A. Nacional Farmacéutica registra por completo y cobra la porción correspondiente por distribución física a Droguería Farvenca, C.A., a su vez hay registrado cobros por servicios administrativos establecidos a través de contratos por convenios con empresas de seguros.

19. Resultado monetario

El resultado monetario del ejercicio, representa el efecto de la inflación sobre las partidas y transacciones monetarias, como se resume a continuación:

	2016		2015	
	Nominal	Ajustado	Nominal	Ajustado
Posición monetaria neta al inicio del año	(1.333.331.911)	(5.062.863.635)	(468.129.779)	(3.126.087.808)
Aumentos:				
Ventas netas	11.447.135.979	18.631.717.334	5.892.149.611	28.825.647.264
Aumento de capital social	-	-	46.361.768	235.911.857
Diferencia en cambio, neta	18.892.358	30.749.794	17.680.991	86.499.163
Otros ingresos	17.023.018	40.453.837	-	-
	<u>11.483.051.355</u>	<u>18.702.920.965</u>	<u>5.956.192.370</u>	<u>29.148.058.284</u>
Disminuciones:				
Compras de inventario	(8.544.036.612)	(13.906.541.806)	(4.603.195.056)	(22.519.807.842)
Gastos de ventas	(1.821.660.870)	(2.964.992.333)	(850.587.493)	(4.161.254.662)
Gastos de administración	(1.019.072.742)	(1.658.674.738)	(441.762.269)	(2.161.194.842)
Intereses financieros, neto	(531.453.211)	(865.009.905)	(147.492.788)	(721.566.043)
Dividendos decretados	-	-	(35.291.768)	(179.582.162)
Adiciones de propiedades, terreno y equipos	(1.152.972.376)	(1.337.212.640)	(721.501.843)	(3.091.733.093)
Adquisición de otros activos no corrientes	(313.447.937)	(360.099.011)	-	-
Otros egresos, neto	-	-	(16.969.675)	(83.019.256)
Gasto de impuesto sobre la renta	-	-	(4.593.610)	(17.442.634)
	<u>(13.382.643.748)</u>	<u>(21.092.530.433)</u>	<u>(6.821.394.502)</u>	<u>(32.935.600.534)</u>

Posición monetaria neta estimada	(3.232.924.304)	(7.452.473.103)	(1.333.331.911)	(6.913.630.058)
Actualización de la posición monetaria neta del año anterior	-	-	(3.729.531.724)	-
	<u>(3.232.924.304)</u>	<u>(7.452.473.103)</u>	<u>(5.062.863.635)</u>	<u>(6.913.630.058)</u>
Ganancia monetaria		<u>4.219.548.799</u>		<u>1.850.766.423</u>

20. Contratos de arrendamiento

La Compañía ha celebrado ciertos contratos de arrendamiento de inmuebles, estos contratos han sido calificados como contratos de arrendamiento operativo. Estos contratos han sido celebrados por plazos de hasta un (1) año, con vencimiento en el año 2016, renovables automáticamente por igual período.

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el gasto por concepto de arrendamientos ascendió a Bs. 817.804.829 y Bs. 1.154.564.388, respectivamente, los cuales se presentan como parte del gasto de venta y gastos de administración.

21. Impuesto sobre la renta

Impuesto corriente:

Al 30 de junio de 2016 la empresa no generó gasto de impuesto sobre la renta. Por el año terminado el 30 de junio de 2015, el gasto de impuesto en valores nominales ascendió a Bs. 4.593.610 (a valores históricos).

Por los años terminados al 30 de junio de 2016 y 2015, la tasa efectiva del gasto de impuesto sobre la renta (0% y 8%, respectivamente) difiere de la tasa fiscal aplicable a la utilidad antes de impuesto establecida en la legislación fiscal vigente (34%). La naturaleza de esta diferencia se debe principalmente a la diferencia de base de los inventarios, diferencia de base de vehículos, mejoras a las propiedades arrendadas, mobiliario y equipo, los efectos del ajuste por inflación fiscal y el ajuste por inflación contable, ajuste de la corrección valorativa del impuesto diferido y otras partidas relacionadas con la determinación de la renta fiscal consideradas no gravables y no deducibles, tales como, multas e ingresos exentos.

Impuesto diferido:

Las partidas que originaron el impuesto diferido al 30 de junio, se presentan a continuación (a valores históricos):

	2016	2015
Diferencia de base de inventario	(34.265.869)	36.359.250
Estimación para cuentas de cobro dudoso	926.373	-
Impuesto parafiscales por pagar	7.374.930	6.462.716
Impuestos municipales por pagar	87.563.031	13.116.739
Otros tributos por pagar	228.784.314	14.226.295
Diferencia de base de propiedades, terreno Y equipos	(2.226.526.458)	(135.365.277)
Otros activos	(449.188.998)	9.462.664

Sub-total	(2.385.332.677)	(55.737.613)
Tasa de impuesto	34%	34%
Impuesto diferido activo	<u>(811.013.111)</u>	<u>(18.950.788)</u>

Los movimientos en las partidas de impuesto diferido activo de la Compañía se resumen a continuación:

Impuesto sobre la renta diferido activo:	Inventario	Estimación para cuentas de cobro dudoso	impuestos parafiscales	Propiedades, terreno y equipos	Otros tributos	Impuestos municipales por pagar	Otros activos	Total impuesto diferido
Al 30 de junio de 2015	12.362.145	-	2.197.323	(46.024.194)	4.836.940	4.459.691	3.217.307	(18.950.788)
Créditos (cargos) contra resultados	<u>(24.012.541)</u>	<u>314.967</u>	<u>310.153</u>	<u>(710.994.802)</u>	<u>72.949.727</u>	<u>25.311.739</u>	<u>(155.941.566)</u>	<u>(792.062.323)</u>
Al 30 de junio de 2016	<u>(11.650.396)</u>	<u>314.967</u>	<u>2.507.476</u>	<u>(757.018.996)</u>	<u>77.786.667</u>	<u>29.771.430</u>	<u>(152.724.259)</u>	<u>(811.013.111)</u>

22. Activos y pasivos denominados en moneda extranjera

Al 30 de junio de 2016 y 2015, la Compañía presenta sus activos y pasivos en moneda extranjera registrados a su equivalente en bolívares con base en lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES) Sección 30 "Conversión de la moneda extranjera" (ver Nota 4).

Al 30 de junio, los activos en moneda extranjera que mantiene la Compañía se detallan a continuación.

	2016	2015
	US\$	US\$
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	<u>3,911</u>	<u>15,109</u>

Régimen cambiario

A partir de 2003, el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela han celebrado diversos Convenios Cambiarios, en los cuales se establecen el Régimen para la Administración de Divisas y el tipo de cambio que regirá las operaciones establecidas en dichos convenios. A partir de esa fecha, la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), se encarga de la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que requiera la ejecución de dichos convenios. Hasta la fecha de este informe, CADIVI ha emitido diversas normativas relacionadas con los registros, lineamientos, requisitos y condiciones relativas al régimen de administración de divisas.

Actualmente, la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que requiera la ejecución de los Convenios Cambiarios, corresponde al Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX).

Con fecha 10 de febrero de 2015 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6171 el Convenio Cambiario N° 33 donde se establecen las normas que regirán las operaciones de divisas en el sistema financiero nacional, las cuales entraron en vigencia a partir del 12 de febrero de 2015, derogando a su vez ciertos artículos del Convenio Cambiario N° 28 del 03 de abril de 2014 y del Convenio Cambiario N° 23 del 24 de octubre de 2013 y cualquier disposición que colida con lo establecido en este nuevo Convenio Cambiario N° 33.

Entre los aspectos que destaca este Convenio está en que los tipos de cambio de compra y de venta de divisas del mercado (saldos en moneda extranjera en cuentas bancarias en Venezuela) serán aquellos que libremente acuerden las partes intervinientes en las operaciones las cuales serán spot (de contado) y se liquidarán al segundo día hábil inmediatamente siguiente al pacto, en las cuentas en moneda extranjera en el sistema financiero nacional, a que se contrae el Convenio Cambiario N° 20 del 14 de junio de 2012.

Diariamente, el Banco Central de Venezuela publicará en su página web, el tipo de cambio de referencia correspondiente al tipo de cambio promedio ponderado de las operaciones transadas durante cada día en los mercados de compra y venta de divisas referidos en este Convenio Cambiario N° 33.

Con fecha 18 de febrero de 2016 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 40.851, el Convenio Cambiario N° 34, mediante el cual se establece que las personas naturales y jurídicas privadas, dedicadas a la exportación de bienes y servicios, podrán retener y administrar hasta el sesenta por ciento (60%) del ingreso que perciban en divisas, en razón de las exportaciones realizadas, el cual entró en vigencia desde su publicación en Gaceta Oficial y se deroga el artículo 3 del Convenio Cambiario N° 27, con fecha 10 de marzo de 2014 y el artículo 7 del Convenio Cambiario N° 28, con fecha 3 de abril de 2014.

Con fecha 09 de marzo de 2016 fue publicado en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 40.865, el Convenio Cambiario N° 35 donde se establece las normas que regirán las operaciones del régimen administrado de divisas en el sistema financiero nacional, las cuales entraron en vigencia a partir del 10 de marzo de 2016

23. Contingencias

La Compañía ha adoptado ciertas premisas para la determinación de algunas acumulaciones por pagar. La gerencia de la Compañía y sus asesores consideran que tienen argumentos que soportan las premisas asumidas en la determinación de dichas acumulaciones, por consiguiente, no se ha hecho acumulación adicional alguna a la fecha de los estados financieros adjuntos, para algún pasivo si lo hubiese, en dichos estados financieros.

24. Leyes, decretos y otras regulaciones

Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI):

En la Gaceta Oficial N° 39.575 de fecha 16 de diciembre de 2010 fue publicada la Ley de Reforma de la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI), la cual entró en vigencia a partir de su publicación en la Gaceta Oficial; en la mencionada Ley, no ocurrieron modificaciones en relación con los apartados que deben realizar las empresas privadas o públicas, domiciliadas o no en la República Bolivariana de Venezuela por este concepto; bajo los efectos de esta dicha Ley, el aporte respectivo, se deberá enterar ante el Fondo Nacional para la Ciencia, la Tecnología y la Innovación (FONACIT) o a través de la realización de actividades factibles de ser llevadas a cabo, en relación a lo establecido en la Ley a que se hace mención.

En fecha 08 de noviembre de 2012, el Ejecutivo Nacional publicó en Gaceta Oficial N° 39.977 de esa misma fecha, el Decreto N° 8.579, mediante el cual se promulgo el “Reglamento Parcial de la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación”, el cual tiene por objeto regular y establecer los lineamientos, mecanismos, modalidades y forma en lo relativo a ciencia, tecnología, innovación y sus aplicaciones; al financiamiento de actividades con dicho aporte, así como sus resultados, y a la ética en la investigación, tecnología e innovación.

Ley Orgánica de Drogas (LOD):

En Gaceta Oficial N° 39.510 de fecha 15 de septiembre de 2010, fue publicada la Ley Orgánica de Drogas, la cual deroga la Ley Orgánica Contra el Tráfico Ilícito y el Consumo de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas, de fecha 16 de diciembre de 2005. Por medio de esta Ley se modifica la base de cálculo de la contribución al Fondo Nacional Antidrogas (FONA), la cual será equivalente al 1% de la “utilidad en operaciones” obtenida en el ejercicio, contribución está a cargo de personas jurídicas privadas, consorcios y entes públicos con fines empresariales, que ocupen cincuenta (50) o más trabajadores. La utilidad en operaciones del ejercicio se calculará al restar la utilidad bruta del ejercicio económico menos los gastos operacionales, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y teniendo un plazo para realizar el aporte, el cual será de 60 días continuos a partir del cierre del ejercicio fiscal.

Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física:

En fecha 23 de agosto de 2011, el Ejecutivo Nacional publicó en Gaceta Oficial N° 39.741 la Ley Orgánica de Deporte Actividad Física y Educación Física, la cual tiene por objeto establecer las bases para la educación física, regular la promoción organización y administración del deporte y la actividad física como servicios públicos. En dicha norma, se crea el “Fondo Nacional para el Desarrollo del Deporte, la Actividad Física y la Educación Física”, el cual estará constituido por los aportes a cargo de las empresas que asciende a uno por ciento (1%) sobre la utilidad neta o ganancia contable anual, cuando esta supera las veinte mil (20.000) Unidades Tributarias y que deberán ser cancelados dentro del ciento veinte (120) días continuos del cierre del ejercicio contable.

El Reglamento de ésta Ley establece que los sujetos pasivos deben realizar una declaración estimada del 0,25% de la utilidad neta o ganancia contable del ejercicio económico del año inmediatamente anterior y que deberá cancelarse a los ciento noventa días (190) del cierre del ejercicio contable.

Inamovilidad laboral:

En Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.207, del 28 de diciembre de 2015 se ordena la inamovilidad de los trabajadores por un lapso de tres (3) años contados a partir de la entrada en vigencia de este Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley.

Cambios en Boletines de Aplicación BA VEN-NIF

En Directorio Nacional Ampliado de fechas 19 y 20 de febrero de 2016 fueron aprobados por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) los siguientes boletines:

BA VEN-NIF 2 (Versión 3) - Se modificó el párrafo 17 para flexibilizar el uso del INPC estimado por el experto e incluir el análisis de sensibilidad.

BA VEN-NIF 10 (Versión 0) – Permitirá un tratamiento alternativo para el reconocimiento de la variación de la tasa de cambio para los pasivos asociados con Autorizaciones de Adquisición de Divisas (AAD). Dicho tratamiento permite capitalizar esta variación en el tipo de cambio a los inventarios disponibles para la venta y al activo fijo, bajo ciertas condiciones.

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
Estados Financieros
Al 30 de junio de 2016 y 2015

Presentados sobre la base del costo histórico
Información Suplementaria
(Anexos I al V)

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 30 de junio de 2016 y 2015
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

ANEXO I

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVO		
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	162.643.242	129.197.225
Cuentas por cobrar, neto	753.599.973	758.050.367
Inventarios	1.159.947.478	634.909.367
Otros activos corrientes	176.232.714	107.917.032
Total activo corriente	2.252.423.407	1.630.073.991
Activo no corriente:		
Propiedades, terreno, y equipos, neto	2.095.434.106	880.862.890
Otros activos no corrientes	793.374.461	8.638.914
Total activo no corriente	2.888.808.567	889.501.804
Total activo	5.141.231.974	2.519.575.795
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
Pasivo corriente:		
Préstamos bancarios	388.689.764	677.396.493
Porción corriente de la deuda a largo plazo	1.378.068.155	220.248.202
Cuentas por pagar	1.058.520.512	725.068.433
Otros pasivos corrientes	1.023.990.755	172.286.976
Total pasivo corriente	3.849.269.186	1.795.000.104
Pasivo no corriente:		
Deuda a largo plazo	331.321.927	443.453.584
Impuesto diferido	18.950.788	18.950.788
Apartado para indemnizaciones laborales	175.810.333	98.578.823
Total pasivo no corriente	526.083.048	560.983.195
Total pasivo	4.375.352.234	2.355.983.299
PATRIMONIO:		
Capital social nominal	100.004.068	100.004.068
Prima por emisión de acciones	147.273	147.273
Reserva legal	7.296.756	6.511.803
Utilidades no distribuidas	71.843.462	56.929.352
Superávit en revaluación de activo	586.588.181	-
Total patrimonio	765.879.740	163.592.496
Total pasivo y patrimonio	5.141.231.974	2.519.575.795

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE RESULTADOS
 Por los años terminados el 30 de junio de 2016 y 2015
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas netas	11.447.135.979	5.892.149.611
Costo de ventas	<u>(8.018.998.501)</u>	<u>(4.286.026.978)</u>
Utilidad bruta	<u>3.428.137.478</u>	<u>1.606.122.633</u>
Gastos:		
Ventas	(1.821.660.870)	(850.587.493)
Administración	(1.019.072.742)	(441.762.269)
Depreciación y amortización	<u>(178.133.051)</u>	<u>(72.125.351)</u>
Total de gastos de operaciones	<u>(3.018.866.663)</u>	<u>(1.364.475.113)</u>
Utilidad en operaciones	<u>409.270.815</u>	<u>241.647.520</u>
Intereses financieros, neto	(494.129.950)	(147.492.788)
Diferencia en cambio, neta	18.892.358	17.680.991
Otros ingresos (egresos), neto	81.665.840	<u>(16.969.675)</u>
	<u>(393.571.752)</u>	<u>(146.781.472)</u>
Utilidad antes de provisión para impuestos	<u>15.699.063</u>	<u>94.866.048</u>
Provisión para impuestos:		
Corriente	-	(4.593.610)
Diferido	-	<u>(30.346.804)</u>
	-	<u>(34.940.414)</u>
Utilidad neta	<u><u>15.699.063</u></u>	<u><u>59.925.634</u></u>

ANEXO III

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2016 y 2015
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	Capital social	Prima por emisión de acciones	Reserva Legal	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación de activo	Total patrimonio
Saldos, al 30 de junio de 2014	53.642.300	147.273	3.515.521	35.291.768	-	92.596.862
Aumento de capital social	46.361.768	-	-	(35.291.768)	-	11.070.000
Utilidad neta	-	-	-	59.925.634	-	59.925.634
Traspaso a reserva legal	-	-	2.996.282	(2.996.282)	-	-
Saldos, al 30 de junio de 2015	100.004.068	147.273	6.511.803	56.929.352	-	163.592.496
Utilidad neta	-	-	-	15.699.063	-	15.699.063
Traspaso a reserva legal	-	-	784.953	(784.953)	-	-
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	-	586.588.181	586.588.181
Saldos, al 30 de junio de 2016	<u>100.004.068</u>	<u>147.273</u>	<u>7.296.756</u>	<u>71.843.462</u>	<u>586.588.181</u>	<u>765.879.740</u>

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
 Por los años terminados el 30 de junio de 2016 y 2015
 Información suplementaria
 Presentados sobre la base del costo histórico
 (Expresados en bolívares)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades operacionales:		
Utilidad neta	15.699.063	59.925.634
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	178.133.051	72.125.351
Provisión para apartado para indemnizaciones laborales	167.011.072	89.067.995
Gasto de impuesto	-	4.593.610
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar	4.450.394	(399.985.753)
Inventarios	(525.038.111)	(317.168.079)
Otros activos corrientes	(68.315.682)	(72.934.173)
Otros activos no corrientes	(124.431.320)	842.770
Cuentas por pagar	333.452.079	400.653.614
Impuesto por pagar	-	9.892.609
Otros pasivos corrientes	851.703.779	49.835.350
Pago de indemnizaciones laborales	(89.779.562)	(30.122.797)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades operacionales	<u>742.884.763</u>	<u>(133.273.869)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, terreno, y equipos, neto	(1.152.972.376)	(721.501.842)
Adquisición de otros activos no corrientes	(313.447.937)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.466.420.313)</u>	<u>(721.501.842)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento:		
Aumento de capital social	-	11.070.000
Porción circulante de la deuda a largo plazo	1.157.819.953	152.306.838
Préstamos bancarios	(288.706.729)	338.856.456
Deuda a largo plazo	(112.131.657)	361.535.681
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>756.981.567</u>	<u>863.768.975</u>
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	33.446.017	8.993.264
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>129.197.225</u>	<u>120.203.961</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u><u>162.643.242</u></u>	<u><u>129.197.225</u></u>

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
NOTA A LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA
Al 30 de junio de 2016 y 2015
Información suplementaria
Presentados sobre la base del costo histórico
(Expresados en bolívares)

1. Estados financieros en valores nominales

La información financiera en valores nominales fue preparada por la gerencia de la Compañía para propósitos de análisis adicional y uso exclusivo de los accionistas de la Compañía. Dicha información suplementaria se encuentra preparada de conformidad con las bases descritas para la preparación de los estados financieros presentados como información primaria, excluyendo los siguientes ajustes para su presentación de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF PYME):

- Ajuste por inflación según lo establecido en el Boletín de Aplicación BA VEN-NIF N° 2 "Criterio para el reconocimiento de la inflación en los estados financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF", versión 1.
- Omisión de todas las revelaciones requeridas de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF PYME).
- Determinación de ajustes por valor razonable de activos no monetarios.
- Registro del impuesto sobre la renta diferido.

S.A. Nacional Farmacéutica
Indicadores Financieros

(Expresados en Bolívares Constantes al 30 de junio 2016, 2017, 2018 y al 31 de mayo del 2019)

	2016	2017	2018	may-19
COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA				
EBIT	(7.544.676.751)	(4.253.518.258)	3.079.051.468	186.041.387
EBITDA	(2.758.080.360)	(1.185.946.514)	5.926.256.561	1.756.802.462
CAPEX	-	2.869.080.000	1.322.906.057	673.110.300
Depreciación & amortización	4.786.596.391	3.067.571.744	2.847.205.093	1.570.761.075
Pasivo Financiero Neto / Ventas Netas	0,11	0,24	0,08	0,017407
Efectivo+Inversiones / Pasivo Financiero Corriente	0,09	0,66	0,21	2,05
Pasivo financiero Corriente / EBITDA	-1,62	-7,68	1,42	0,661553
COBERTURA				
EBIT / Intereses y Gastos Financieros	73,53	10,87	(40,78)	(1,83)
EBITDA / Intereses y Gastos Financieros	26,88	3,03	(78,48)	(17,28)
EBITDA / Servicio de deuda	(0,41)	(0,10)	0,39	0,33
RENTABILIDAD				
EBITDA	(2.758.080.360)	(1.185.946.514)	5.926.256.561	1.756.802.462
Margen EBITDA	-5,8%	-3,0%	5,4%	2,6%
EBITDA / Total Activo Promedio	-23,7%	-4,7%	12,5%	3,7%
EBITDA / Total Patrimonio Promedio	-80,2%	-12,4%	22,0%	7,1%
Margen bruto	19,0%	19,3%	25,0%	25,0%
Margen operativo	-16,0%	-10,7%	2,8%	0,3%
Margen neto	-1,5%	13,1%	56,7%	97,8%
Rendimiento sobre activos (ROA)	-3,8%	16,5%	96,8%	217,7%
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	-12,2%	39,6%	151,3%	726,1%
EFICIENCIA				
Rotación de efectivo (días)	3	55	6	13
Rotación de cuentas por cobrar (días)	15	47	23	79
Rotación de inventarios (días)	31	48	188	31
Rotación de cuentas por pagar (días)	50	93	60	141
Ventas netas / Total activo	2,48	1,26	1,71	2,23
Ventas netas / Patrimonio	7,91	3,03	2,67	7,42
Ventas netas / Activo fijo neto	3,62	2,56	8,44	8,04
Costos / Ventas	0,81	0,81	0,75	0,75
Costo de Ventas / Inventario	11,79	7,53	1,95	11,60
LIQUIDEZ				
Capital de trabajo	(3.743.751.965)	(1.482.974.900)	28.822.271.830	1.242.520.684
Prueba del ácido	0,24	0,64	0,39	0,83
Solvencia	1,95	1,80	2,89	1,47
Indice Corriente	0,62	0,91	2,31	1,06
Activo Corriente / Total Activo	31,55%	50,73%	79,75%	72,31%
Cuentas por Cobrar / Activo Corriente	31,75%	31,88%	13,26%	66,87%
Inventario / Activo Corriente	53,97%	26,71%	82,59%	19,90%
Ventas netas / Capital de trabajo	(12,62)	(26,70)	3,78	53,74
APALANCAMIENTO				
Total pasivo / Total activo	0,69	0,58	0,36	0,70
Deuda largo plazo / Activo fijo neto	0,26	0,06	0,07	0,07
Total Pasivo / Total Patrimonio	2,19	1,40	0,56	2,34
Pasivo Circulante / Total Pasivo	0,74	0,95	0,96	0,97
Pasivo Financiero / Total Pasivo	0,41	0,53	0,37	0,06
Pasivo Financiero / Total Patrimonio	0,89	0,73	0,21	0,13
Pasivo Financiero Neto / Total Patrimonio	0,82	0,28	0,16	(0,14)
Cuentas por Pagar / Total Pasivo	0,40	0,45	0,59	0,92

3.5 Relaciones Financieras

4. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Notas a los Estados Financieros de acuerdo a Providencia Nro. 016-86 del 27-01-1987 de la Superintendencia Nacional de Valores.

A. Moneda Extranjera

Detalle de los saldos de las cuentas y transacciones importantes en moneda extranjera incluida en los estados financieros de S.A. Nacional Farmacéutica al 31 de mayo de 2019 y al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015. (Expresado en Dólares Estadounidenses).

	may-19			jun-18			jun-17			jun-16		
	\$	T/C	Bs	\$	T/C	Bs	\$	T/C	Bs	\$	T/C	Bs
ACTIVO												
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-	-	-	-	-	370	0,03	12	3.911	0,00	2
Cuentas por Cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	-	-	-	-	-	-	370	0,03	12	3.911	0,00	2
PASIVO												
Cuentas por Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POSICIÓN NETA EN MONEDA ENTRAJERA	-	-	-	-	-	-	370	0,03	12	3.911	0,00	2

B. Importe de los ajustes durante los ejercicios a las cuentas de Inventario, Activo Fijo, Inversiones y Cargos Diferidos hechos de acuerdo a principios de contabilidad.

No aplica, no se han realizado ajustes importantes.

C. Diferencia Cambiaria Capitalizada

No aplica, no se han capitalizado diferencias cambiarias., en los rubros de Inventarios, Activo Fijo e Inversiones

D. Tasas de Cambio

	2018	2017	2016
Oficial (CENCOEX)(DIPRO)	0,000100	0,000100	0,0000630
SICAD I	N/A	0,000135	N/A
SICAD II	N/A	N/A	0,0005210
SIMADI (DICOM)	563,40	0,033450	0,0067383

E. Detalle de Cargos Diferidos

No aplica, no se registraron cargos diferidos por fluctuaciones cambiarias.

F. Política de depreciación y amortización del ajuste por fluctuación cambiaria a los activos, e importe registrado con cargo a resultados del ejercicio.

No aplica, el registro y depreciación de los activos es en bolívares, por lo cual, no existen ajustes a los activos por fluctuación cambiaria.

G. Cualesquiera otros compromisos y transacciones en moneda extranjera

No aplica, todos los compromisos y transacciones fueron revelados en puntos anteriores.

5. DICTAMENES DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

**Emisor: S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA
(SANFAR)**

Emisión: 2019 - II hasta por Bs. 5.000.000.000,00

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

AGOSTO de 2019

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

HOJA RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

A. Emisor: S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (EL EMISOR, SANFAR)

B. Descripción de los Títulos:

Emisión 2019 - II de Papeles Comerciales al portador hasta por Cinco Mil Millones de bolívares (Bs. 5.000.000.000,00) , con una vigencia de entre 15 y 360 días, aprobada por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del Emisor, celebrada en fecha 12/02/2019, y lo acordado en la Reunión de la Junta Directiva celebrada el 15/08/2019.

C. Uso de los Fondos:

Los fondos provenientes de la colocación de la Emisión 2019 - II de Papeles Comerciales al Portador, serán utilizados por el Emisor 100% para capital de trabajo, para las actividades relativas al objeto social del Emisor.

D. Calificación otorgada: Categoría A, Subcategoría A3.

E. Información Financiera Analizada:

Cierre auditado de los estados financieros (EEFF) correspondientes a los ejercicios fiscales (EF) 2016, 2017 y 2018, finalizados el 30 de junio, más corte interino no auditado al 31/05/2019, a valores históricos, así como ajustados por inflación y expresados en bolívares constantes de la fecha del corte interino, preparados sobre la base de los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela para pequeñas y medianas entidades, VEN-NIF-PYME. Los EEFF son auditados por Marambio, Rivillo, Pérez, Pineda. Contadores Públicos, S.C

F. Sustento de la Calificación:

1 - S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR, el Emisor), es una entidad mercantil domiciliada en Caracas, Municipio Sucre del Estado Miranda, Urb. La Urbina, Calle 3-A, Zona 4, Edificio Torre del Este.. RIF J000263493. Teléfono 0212-600.62.03. Su objeto social es la explotación y administración de establecimientos de farmacia bajo la marca comercial "Farmahorro", y todas sus actividades conexas y complementarias. Forma parte del Grupo Mistral, que adicionalmente está conformado por las empresas . Para desarrollar su actividad cuenta con una red de 90 tiendas (farmacias) distribuidas en siete zonas geográficas que abarcan todo el territorio nacional. Entre todas las tiendas dispone de 14.308,28 M2. La tienda promedio tiene 158,98 M2 Comerciales. Cada tienda cuenta con un Gerente que tiene a su cargo el manejo comercial, administrativo y laboral de la misma, contando para ello con el personal adecuado. Cada tienda cuenta además con personal especializado en el expendio de medicinas, encabezados por un Regente (conforme a la ley venezolana, toda farmacia debe contar con un farmaceuta graduado universitario, también conocido como Regente) que tiene a su cargo la parte farmacéutica. Dependiendo de su tamaño, en una tienda puede haber un personal total de entre 6 y 13 empleados. El Emisor no se limita sólo a la venta de medicinas y sus derivados en su red de tiendas. Ha logrado expandir su negocio, para así ofrecer una gama de productos que resulten de interés para los clientes que deseen adquirir algún tipo de medicamento, o simplemente otros tipos de productos. Se resume en cuatro grandes grupos de venta:

- Medicinas: todo lo referido a medicinas, incluyendo tratamientos crónicos, agudos y OTC.
- Misceláneos: Todo lo referido al cuidado personal, cuidado del bebe, alimentos, mantenimiento del hogar, papelería, accesorios, cuidado de la salud, etc.
- Directos: todos lo referido a productos para el consumo impulsivo como por ejemplo bebidas, panes, chocolates, snacks etc

El Sector Farmacéutico se ha visto afectado por las características hiper inflacionaria y depresivas de la economía nacional. Sanfar compete en el mercado en la categoría Cadenas Nacionales. SANFAR se disputa con SAAS la tercera posición de esa categoría.

2 – Ingreso. El Ingreso decreció -14% en el EF 2017, creció 257% en el EF 2018, y en may2019 (transcurridos once meses del EF 2019), muestra una disminución del -23% respecto de todo el EF 2018. En el Acápito B.5. quedó establecida la disminución de las unidades vendidas, y no obstante ello el crecimiento del ingreso nominal con base a un crecimiento de los precios nominales..

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

3 – Cobertura y Márgenes. En términos reales, entre los EF 2016 a may2019 el Ingreso creció 136%, es decir, 6,2x más que los Costos y Gastos en conjunto, que lo hicieron en 22%. Entre el EF 2016 y may2019, en términos reales, la Cobertura del Gasto Financiero (creciente) se eleva desde 3,6x hasta 14,9x, con un promedio de 7,9x. Los cuatro Márgenes (Bruto, Operativo, Ebitda y Neto) son crecientes y holgados en el período, con promedios de 46,8%, 27,0%, 31,5% y 23,0%, respectivamente.

4 – Liquidez. Desde enero de 2019 a la fecha el Emisor ha implementado una política de recibir de sus proveedores mercancía en consignación, lo que le ha permitido disminuir el Inventario propio, y el financiamiento asociado. Ello ha significado que el Capital de Trabajo disminuyera de manera importante en ese lapso, lo que a su vez se refleja en el comportamiento de la Razón Corriente y la Prueba Ácida (a la baja), así como en los días de CXC (al alza), los días de Inventario (a la baja), y los días de CxP (al alza). Lo anterior a su vez se reflejó en la disminución del Ciclo Operativo (desde 199 a 63 días), y del Ciclo del Efectivo (desde 143 a -57 días). En el período reseñado las Actividades Operativas generaron 2,6x los requerimientos de efectivo de las Actividades de Inversión, y 1,1x el efectivo necesario para la cancelación de la Deuda Financiera.

5 – Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento muestran una disminución de la deuda financiera (disminuye -88% entre el EF 2017 y may2019, el 95% de la cual fue a CP), que se refleja en las relaciones Deuda Financiera a Pasivo Total y a Patrimonio. Sin embargo, en el mismo lapso la relación Pasivo Total/Patrimonio crece desde 1,40x hasta 2,34x, y la relación Pasivo a CP/Patrimonio lo hace desde 1,33x hasta 2,27x, en ambos casos a consecuencia de la disminución del Patrimonio (Utilidades no Distribuidas) ocurrida entre el EF 2018 y mayo2019, haciendo retroceder las relaciones Patrimonio a Activo Fijo, y a Activo Total. El mayor acreedor del Emisor son las CxP (pasivo no oneroso), que en promedio representan el 57% del Pasivo Total del período.

6 – Eficiencia. El crecimiento del Ingreso del período ha propiciado que la Rotación de Activo Fijo haya crecido desde 4,4x hasta 16,4x, y la del Activo Total lo haya hecho desde 3,0x hasta 4,6x.

7. Rentabilidad. En concordancia con el crecimiento del Ingreso, el crecimiento de la Utilidad Neta propició que el ROA creciera desde -4% hasta 218% en el período, la el ROE lo hiciera desde -12% hasta 726%, ambos en términos reales.

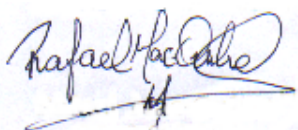
8. Riesgo Macro. El 28 de enero del presente año, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA impusieron sanciones a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), que congelan unos USD 7.000 millones en activos de la compañía y cancelan alrededor de USD 11,000 millones de pedidos de crudo venezolano de refinerías en territorio estadounidense, incluida CITGO, filial de PDVSA. La duración de este escenario y, por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado no es predecible.

G. Fecha de Realización de la Reunión de la Junta Calificadora: 15 de agosto de 2019.

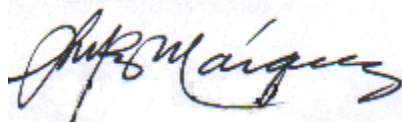
H. Revisión de la calificación otorgada:

La calificación otorgada será revisada a los ciento ochenta (180) días de emitida la primera serie, o antes de que se cumpla ese plazo, a solicitud de la Superintendencia Nacional de Valores, del propio Emisor, o a juicio del calificador si este considera que existen hechos que lo justifiquen.

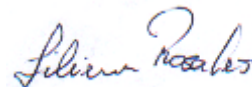
Por **A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.:**



Rafael Mac-Quhae



Sylvia E. Marquez T.



Lilian Rosales

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

A. FUENTES Y PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.

A.1. Fuentes de la Información.

Para la calificación de la Emisión 2019 - II de Papeles Comerciales al Portador de **S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR, el Emisor)**, se dispuso de la siguiente información financiera:

- Cierre auditado de los estados financieros (EEFF) correspondientes a los ejercicios fiscales (EF) 2016, 2017 y 2018, finalizados el 31 de enero, más corte interino no auditado al 31/05/2019, a valores históricos, así como ajustados por inflación y expresados en bolívares constantes de la fecha del corte interino, preparados sobre la base de los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela para pequeñas y medianas entidades, VEN-NIF-PYME. Los EEFF son auditados por Marambio, Rivillo, Pérez, Pineda. Contadores Públicos, S.C.

Adicionalmente se recibió información financiera, operativa, de mercado, clientes, proveedores, laboral, legal, seguros, proyectos, etc. Se mantuvieron conversaciones con los señores José Velásquez, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas Corporativas; Ángel Molina, Contralor Corporativo; Nicolás Lazo, Vicepresidente Ejecutivo División Farma; y Ángel Pichimata, Director Financiero División Farma.

Se utilizó información proporcionada por el Emisor, por el BCV-INE, por la Agencia Internacional de Energía (AIE), por el FMI, por la Asamblea Nacional, por Asdrúbal Baptista (Bases Cuantitativas de la Economía Venezolana, Artesanogroup Editores, 2011, Caracas), por Pindyck and Rubinfeld (Microeconomics, Fifth Edition, 2001, Prentice Hall, USA), y por Snowdon and Vane (Modern Macroeconomics, 2006, Edward Elgar Publishing Limited, UK).

A.2. Procesamiento de la Información.

A.2.1. Calificación de la Información.

Los auditores externos, en su dictamen de fecha 01 de octubre de 2018, no hacen objeciones a los estados financieros del emisor al 30 de junio de 2018 y 2017, y opinan que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR, EL EMISOR)**, los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela para pequeñas y medianas (VEN-NIF-PYME).

B. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA – IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR

B.1. Identificación del Negocio: nombre, domicilio, duración y objeto social.

S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR, el Emisor), es una entidad mercantil domiciliada en el Municipio Sucre, Estado Miranda. La duración de la compañía será de cincuenta (50) años, contados a partir de la fecha de registro del Acta de Asamblea General de Accionistas del 29 de agosto de 2018. El referido plazo, podrá ser acortado o prorrogado siempre y cuando tal decisión sea acordada en Asamblea de Accionistas. S.A. Nacional Farmacéutica fue originalmente inscrita ante el Registro Mercantil Segundo de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda, el día 22 de noviembre de 1951, bajo el Nro. 884, Tomo 4-A, siendo su última modificación estatutaria la inscrita en fecha 29 de agosto de 2018, bajo el N° 2, Tomo 207-A SDO, e inscrita en el Registro de Información Fiscal (RIF) bajo el N° J-00026349-3.

La **dirección de la oficina** es la siguiente: Calle 3-a de la Zona 4, Edificio Torre del Este, Piso PB, Urbanización La Urbina, Municipio Sucre, Caracas, Estado Miranda. Teléfono: (0212) 600.62.03

El Emisor tiene como objeto social el ejercicio de las siguientes actividades: (i) **La explotación y administración de establecimientos de farmacia bajo la marca comercial “Farmahorro”**, lo cual supone la dispensación al público a través de establecimientos de farmacia, de medicamentos y demás artículos del ramo; siendo que ellos se efectuarán todo género de preparaciones medicamentosas, oficiales y magistrales realizadas por un farmacéutico, conforme al ordenamiento jurídico vigente en la República Bolivariana de Venezuela. En ejercicio de esta actividad la compañía podrá realizar además la comercialización, producción, fabricación, transformación, distribución, almacenaje, importación y exportación de todo tipo de productos y servicios de consumo masivo o no, muy especialmente, entre otros, productos: **a)** farmacéuticos y los servicios relacionados con dicha área, cosméticos, tocador, productos naturales, productos biológicos, materiales, equipos de salud y alimentos, bebidas (no alcohólicas), productos de cuidado e higiene personal, productos de limpieza y de cuidado para el hogar de uso doméstico, productos plaguicidas de uso doméstico para el control de plagas, productos de ferretería; **y b)** todos los productos y servicios del área de insumos pecuarios, para animales y mascotas, productos farmacéuticos, plaguicidas, biológicos, materiales, alimentos y equipos, todo de uso veterinario. (ii) **La explotación y administración de establecimientos de droguería y de centros de distribución de medicamentos para su propia red de farmacias bajo la marca comercial “Farmahorro”**, lo cual supone la distribución de medicamentos y otros productos afines desde sus establecimientos de almacén, droguería o centro de distribución hacia sus farmacias o tiendas en el territorio nacional, siendo que no se emitirán facturas desde los almacenes, droguerías o centros de distribución, a las farmacias operadas por la compañía bajo la marca comercial “Farmahorro”, a las cuales sean distribuidos dichos medicamentos y demás productos, sino que toda mercancía irá acompañada de notas de entrega o documentos similares, ya que no habrá ventas desde los establecimientos de almacén, droguería o centros de distribución, sino que las ventas serán efectuadas al detal desde las farmacias o tiendas pertenecientes a la compañía bajo la marca comercial “Farmahorro”, a los consumidores finales de las mismas. La compañía podrá además desde sus establecimientos de almacén, droguería o centro de distribución funcionar como intermediario entre los laboratorios fabricantes, las casas de representación y las farmacias e instituciones dispensadoras de salud que forman parte de su red comercial. (iii) **La explotación y administración de almacenes generales para el acopio y distribución de medicamentos** provenientes de laboratorios farmacéuticos o casas de representación instalados en el país debidamente registrados y autorizados, dentro del marco permitido por las leyes que regulan la materia. (iv) **La explotación y administración de Casas de Representación bajo cualquier nombre comercial**, lo cual supone: la comercialización, suministro, registro, distribución a establecimientos farmacéuticos, almacenamiento, compra-venta al mayor, importación, exportación y representación de especialidades farmacéuticas, materias primas, insumos hospitalarios y clínicos, materiales medico quirúrgicos y equipos médicos. También podrá importar, distribuir y registrar productos cosméticos, productos naturales, homeopáticos, alimentos, bebidas no alcohólicas, envases y contenedores para alimentos y bebidas, productos de aseo doméstico, insecticidas de uso doméstico, mobiliario útil para el desarrollo del presente objeto y todo lo relacionado con el ramo de su objeto social; asimismo, la Compañía podrá utilizar también todo tipo de operaciones comerciales o industriales necesarias para el cumplimiento de su objeto, pues la Compañía podrá realizar cualquier acto o negocio jurídico de lícito comercio sin limitación y siempre legalmente autorizados bajo el marco legal de la autoridades y normas sanitarias y de otra índole correspondiente a su actividad. Sin perjuicio de lo expuesto en las secciones que precedentes, la compañía podrá realizar también todo tipo de operaciones, comerciales o industriales necesarias para el cumplimiento de su objeto social antes descritos, entendiéndose que las actividades mencionadas anteriormente son enunciativas y de ninguna manera taxativa,

pues la compañía podrá realizar cualquier acto o negocio jurídico de lícito comercio sin limitación alguna”.

B.2. Breve Historia.

A partir de 1907 se comenzó a abrir los primeros establecimientos, que desde diferentes zonas del país, iniciaron el negocio de distribución de medicamentos a nivel nacional. En 1925 abren la Botica Nueva, que inició un próspero negocio que daría paso en Farmahorro. Es en el año 1951 cuando nace la cadena de Farmacias S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), innovando con un moderno modelo de comercialización de medicamentos, orientando a locales con exhibición. En el año 2004, el Grupo Mistral adquiere Farmahorro, dándole el empujón tecnológico y logístico necesario para hacerlas crecer aún más y ayudándola a alcanzar los estándares de demanda del mercado de la Venezuela actual. Como parte de su modernización, en el 2008 Farmahorro se relanza en el mercado con una imagen renovada y nuevos atributos que redefinieron su significado y destino. Hoy la cadena cuenta con 90 tiendas en 43 ciudades del país, tiene un catálogo propio de productos para el cuidado e higiene del bebé, cuidado personal y del hogar con calidad 100% venezolana. Posee un capital humano de más de 1.500 personas aliadas de sus comunidades, dedicadas a ofrecer un servicio cercano y a la medida de las necesidades de los más de 20 millones de clientes que atienden al año, siempre pensando en contribuir con el bienestar de toda la familia venezolana.

B.3. Actividad.

En el acápite B.1. anterior quedó establecido que la actividad principal de SANFAR es la explotación y administración de establecimientos de farmacia bajo la marca comercial “Farmahorro”, y todas sus actividades conexas y complementarias. Para desarrollar su actividad cuenta con una red de noventa tiendas (farmacias) distribuidas en siete zonas geográficas que abarcan todo el territorio nacional de la siguiente manera: Caracas Este, 18 tiendas; Caracas Oeste, 20 tiendas; OCC1, 8 tiendas; OCC2, 9 tiendas; OCC3, 13 tiendas; ORIT1, 12 tiendas; ORIT2, 10 tiendas. Entre todas se tiene un total de 14.308,28 M2 Comerciales, con un promedio por tienda de 158,98 M2 Comerciales. La tienda más pequeña tiene 48 M2 Comerciales, y la más grande dispone de 442,78 M2 Comerciales. Sólo 13 tiendas están ubicadas en locales propios y/o de empresas relacionadas, el resto están ubicadas en locales alquilados.

Cada tienda cuenta con un Gerente que tiene a su cargo el manejo comercial, administrativo y laboral de la misma, contando para ello con el personal adecuado. Cada tienda cuenta además con personal especializado en el expendio de medicinas, encabezados por un Regente (conforme a la ley venezolana, toda farmacia debe contar con un farmacéuta graduado universitario, también conocido como Regente) que tiene a su cargo la parte farmacéutica. Dependiendo de su tamaño, en una tienda puede haber un personal total de entre 6 y 13 empleados.

B.4. Principales Productos y Servicios.

El Emisor no se limita solo a la venta de medicinas y sus derivados en su red de tiendas. Ha logrado expandir su negocio, para así ofrecer una gama de productos que resulten de interés para los clientes que deseen adquirir algún tipo de medicamento, o simplemente otros tipos de productos. Se resume en cuatro grandes grupos de venta:

- Medicinas: todo lo referido a medicinas, incluyendo tratamientos crónicos, agudos y OTC.
- Misceláneos: Todo lo referido al cuidado personal, cuidado del bebe, alimentos, mantenimiento del hogar, papelería, accesorios, cuidado de la salud, etc.

- Directos: todos lo referido a productos para el consumo impulsivo como por ejemplo bebidas, panes, chocolates, snacks etc.

B.5. Ventas en Bolívares Nominales, Unidades Vendidas y Precios.

El siguiente cuadro muestra la evolución de las ventas en bolívares nominales y en unidades, y los precios nominales. Puede observarse que mientras el número total de unidades vendidas disminuyó en el período reseñado, el ingreso por ventas en bolívares nominales con base en un crecimiento de los precios nominales.

	Evolución de Unidades Vendidas Ingreso y Precios		
	EF 2017	EF 2018	EF 2019
Unidades Vendidas	-36%	-27%	-50%
Ventas Bs Nominales	404%	15354%	32706%
Precios Nominales	691%	21051%	65585%

Fuente: Sanfar

B.6. Proveedores.

El 100% de los productos comercializados corresponden a proveedores nacionales, de los cuales el 51% son empresas relacionadas. El 100% de las medicinas las suministra la empresa relacionada Droguería Farvenca, mediante la compra de productos terminados a los laboratorios. Droguería Farvenca tiene tres Centros de Distribución ubicados en Aragua, Tumeró y Guayana. Los misceláneos los distribuye Droguería Farvenca a través del Centro de Distribución Turmero, y los Directos lo hacen los proveedores directamente en la red de tiendas, con un promedio de 2-3 veces a la semana

C. ENTORNO MACROECONÓMICO Y SECTORIAL.

C.1. Entorno Macroeconómico.

C.1.1. Comportamiento de los Principales Indicadores.

En fecha reciente el BCV dio a conocer el comportamiento de variables macroeconómicas que no publicaba desde el último trimestre del año 2015. En el siguiente cuadro, que muestra la evolución de ciertas variables

Indicadores Macroeconómicos de Venezuela	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Cesta Venezolana (USD/b)	61,41	46,7	35,1	44,6	88,4	99,5
PIB (Var. %)	nd	-15,7	-17,0	-6,2	-3,9	1,3
PIB Petrolero (Var. %)	nd	-15,3	-9,9	-0,9	-4,2	0,9
PIB No Petrolero (Var. %)	nd	-15,2	-16,9	-6,2	-3,1	1,8
Reservas (MM US \$)	8.332	9.529	10.977	16.361	22.058	21.478
Liquidez (M2) (MM)	804.950.051	1.270.493	104.072	4.015.681	2.001.240	1.120.137
Inflación (Var %)	1.600.000%**	2.616**	650*	180,9	68,5	52,7
Tasa Activa (%)	21,36	21,5	21,8	20,9	17,38	15,6
Tasa Pasiva (%)	14,89	14,7	14,7	16,4	13,93	14,5
Tipo Cambio (Bs/ \$)	nd	nd	nd	n.d.	24,10	14,46
Consumo Gobierno (Var %)	nd	-7,2	-14,7	-2,4	2,0	3,3
Consumo Privado (Var %)	nd	-16,2	-19,5	-10,4	-3,3	4,7
DAI (Var %)	nd	-14,1	-18,3	-14,5	-8,8	-2,3

Fuente: BCV *Estimación propia **INPC AN

macroeconómicas entre los años 2013 y 2018, pueden observarse los siguientes comportamientos. En primer lugar, existe una alta correlación positiva entre las variaciones del precio de la cesta petrolera venezolana y las variaciones del PIB, de la DAI y del Consumo Privado y Público. Igualmente, existe alta correlación positiva entre la Liquidez Monetaria y el Índice Inflacionario. En segundo lugar, las variaciones en las tasas de

interés, activa y pasiva, no guardan relación con ninguna de las variables anteriores (precio petrolero, PIB, Demanda Agregada, Consumo y Liquidez Monetaria), ya que son fijadas de manera discrecional por las autoridades monetarias. Tercero, el comportamiento de las Reservas Internacionales (agotamiento sostenido) y del Tipo de Cambio Promedio (apreciación sostenida), es consecuencia de las políticas, monetaria (expansiva), y fiscal (deficitaria).

C.1.2. Perspectivas Económicas para el 2019.

C.1.2.1. Perspectiva de la Economía Mundial durante el año 2019.

La previsión de crecimiento mundial del FMI para el año 2019 se estima en 3,7%, con pronóstico de crecimiento de 2,5% para EEUU, 6,5% para China, y 2% para la Eurozona.

C.1.2.2. Mercado Petrolero Mundial durante el 2019.

La OPEP estima la demanda mundial de petróleo para el año 2019 en 100,15 mb/d, a ser cubierta con 68,36 mb/d de producción No OPEP, y 31,79 mb/d de producción OPEP.

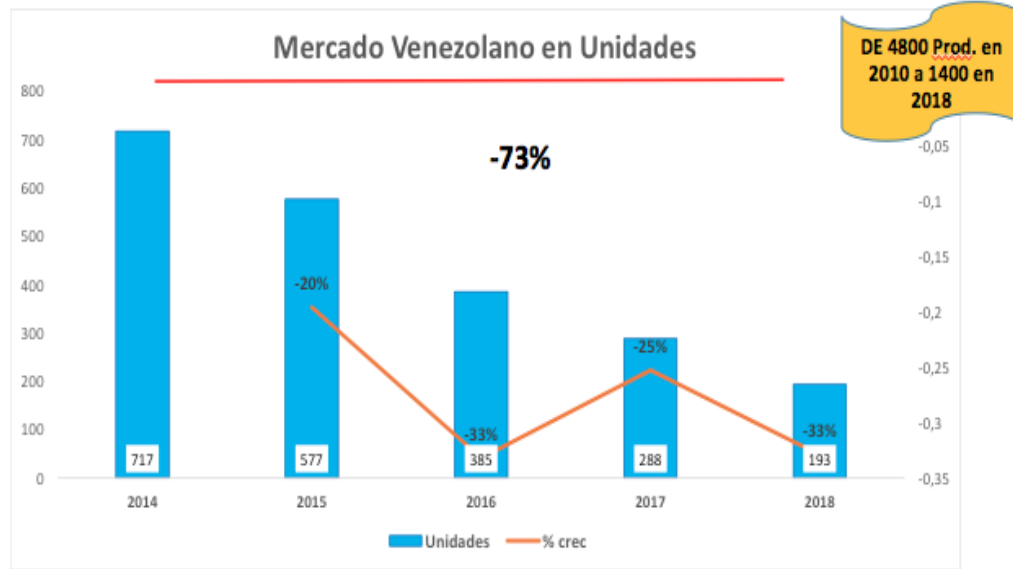
C.1.2.3. La Economía Venezolana en el 2019.

El 28 de enero del presente año, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA impusieron sanciones a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), que congelan unos USD 7.000 millones en activos de la compañía y cancelan alrededor de USD 11,000 millones de pedidos de crudo venezolano de refinerías en territorio estadounidense, incluida CITGO, filial de PDVSA. La duración de este escenario y, por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado no es predecible.

C.2. Entorno Sectorial.

C.2.1. El Sector Farmacéutico: Mercados y Competencia

En el siguiente gráfico se muestra la evolución del mercado en unidades entre los años 2014 y 2018: el mercado se redujo -73%. Entre 2010 y 2018 la cantidad de productos disponibles se redujo desde 4.800 a 1.400. Adicionalmente se observa el decrecimiento de todos los sub mercados Ético, Popular y Genérico.

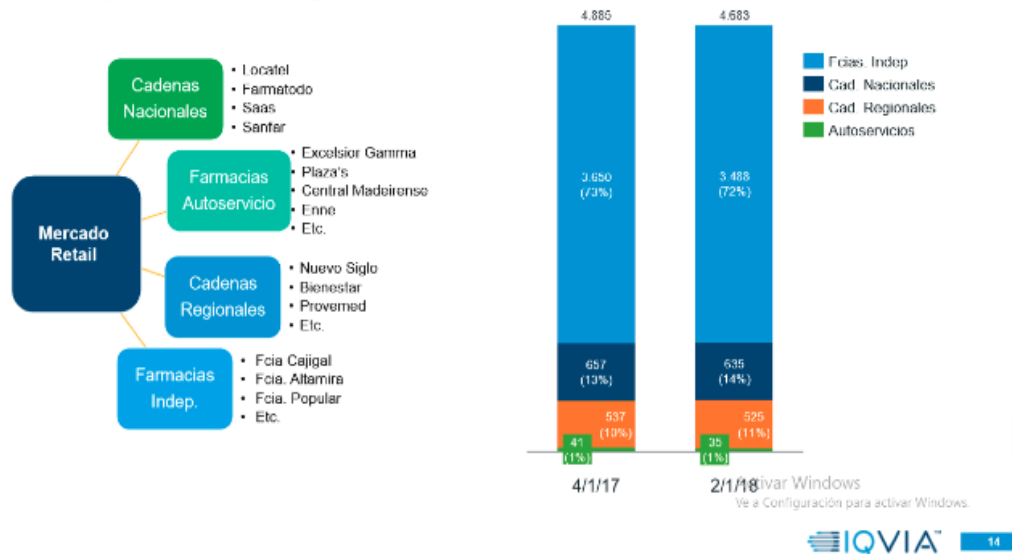


RESUMEN DEL MERCADO FARMACEUTICO VENEZOLANO

	MTH ~ 08/2018			YTD ~ 08/2018		
	Unidades	Share	Crecimiento	Unidades	Share	Crecimiento
Mercado Total	13.762.527	100,00	-47,14	127.637.379	100,00	-32,98
MERCADO ETICO	8.125.676	59,04	-39,98	72.349.887	56,68	-32,70
MERCADO POPULAR	5.636.851	40,96	-54,90	55.287.492	43,32	-33,33
MERCADO GENERICO	2.485.471	18,06	-53,13	24.173.249	18,94	-40,46

El gráfico a continuación muestra la Distribución por Canales y Universo POS: las farmacias independientes representan el 72% del número total de puntos de venta del mercado, seguidas por las cadenas nacionales, las regionales y los autoservicios.

Distribución por Canales y Universo POS



Las farmacias independientes representan el 72% del número total de Puntos de venta.

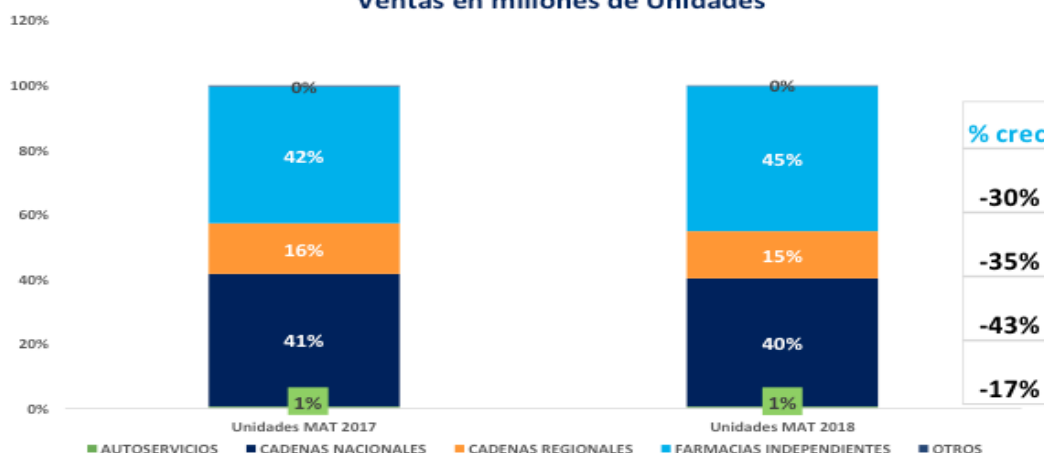
Desde el punto de vista de la cantidad de unidades vendidas, las farmacias independientes mantienen

su preponderancia en el mercado al cierre del 2018, con una participación del 45%, seguidas por las Cadenas Nacionales con 40%, las cadenas Regionales con 15%, y finalmente los Autoservicios con el 1%. Entre los años 2017 y 2018, el número total de unidades vendidas disminuyó -33%. El menor desempeño ocurrió en las Cadenas Nacionales que disminuyeron su venta de unidades en -43%.

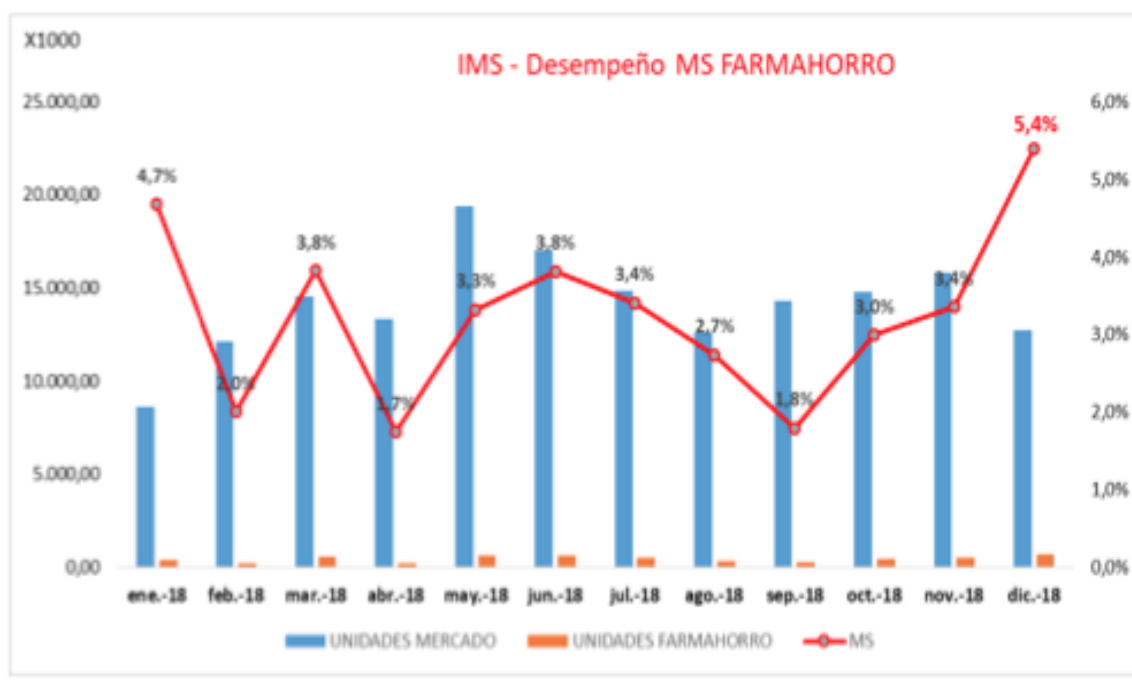
El canal de Farmacias Independientes mantiene su importancia para el mercado

-33%

Ventas en millones de Unidades



El último gráfico muestra el desempeño del Emisor desde el punto de vista de las unidades vendidas, en el mercado: su participación promedio 4,68% en el año 2018. Sanfar se ubica como tercero en el mercado detrás de las cadenas Farmatodo y SAAS, que ocupan el primero y segundo puesto, respectivamente.



D. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

NOTA METODOLÓGICA.

En los EEFF presentados por el Emisor descritos en el acápite “A.1. Fuentes de la Información”, en los Estados de Resultados Nominales de toda la serie temporal reseñada se observa que el Margen Bruto (sumamente estable alrededor de un promedio del 30% ya que la empresa se ha cuidado de mantener un crecimiento simétrico del costo unitario y el precio unitario), y el Margen Operativo son positivos, mientras que en los EEFF Ajustados por Inflación el crecimiento desmesurado del Costo de Ventas en el EF 2018 y al corte de mayo 2019, achica ambos márgenes (bruto y operativo), aunque se mantienen positivos. A su vez en todo el lapso la Posición Monetaria de la empresa es pasiva, por lo que el REME es positivo y cuantioso.

En opinión del calificador, la metodología del ajuste por inflación, en este caso, dada la hiperinflación registrada durante parte del año calendario 2017, el año calendario 2018 (1.660.000%, aproximadamente), y lo que corre del año calendario 2019, exagera el crecimiento de los valores del Costo de Ventas, escondiendo el verdadero Flujo de Caja del Negocio. El ajuste por inflación se hace de la siguiente manera:

Ventas: se ajusta utilizando el INPC promedio (elaborado por la FCCPV) del ejercicio o período bajo estudio, cuyo Factor de Crecimiento Promedio es siempre menor al factor de inflación del año o período respectivo.

Costo de Ventas: calculado según la siguiente fórmula, $\text{Inventario Inicial} + \text{Compras del Período} - \text{Inventario Final}$, en donde, el **Inventario Inicial** es ajustado por el factor de crecimiento de la inflación del período bajo estudio que es siempre superior al Factor Promedio. **Las Compras** son ajustadas desde la fecha correspondiente a la capa de compra (mes de la compra), y el **Inventario Final** se ajusta por los meses de rotación que indica la masa monetaria (Sanfar, en promedio, rota el inventario cada 1,5 meses).

De esta metodología indicada internacionalmente por las Normas de Información Financiera (NIIF) puede concluirse tomando en consideración los efectos hiperinflacionarios de la economía en Venezuela que el Inventario Inicial ajustado por inflación y el cual es vendido 100% (puesto que rota cada 28 días) recoge la totalidad de la inflación del periodo, y al comparar con el Inventario Final, todo el efecto inflacionario de este cálculo se lleva al Costo de Ventas incluidas las compras del año. Si para el 100% de los productos vendidos pudiera trasladarse la inflación total ocurrida, el efecto se mitigaría, y mostraría el verdadero equilibrio entre el crecimiento de los costos y gastos (que la metodología sobre-estima), y el crecimiento de las ventas (que la metodología sub-estima).

La mejor manera de paliar el efecto negativo anterior sobre el Flujo de Caja del negocio, es sumar el REME (positivo en este caso dada la posición monetaria pasiva del negocio) al Ingreso, de tal manera que contrarreste el efecto negativo del ajuste por inflación sobre los costos y gastos ya explicado, y muestre unos Márgenes Bruto, Operativo, Ebitda y Neto, unas Rotaciones, y unos ROA y ROE más apegados a la realidad. Por consiguiente, en los acápites que siguen, se considerará como Ingreso la suma del Ingreso por Ventas más el REME, eliminando este último del Costo Integral del Financiamiento.

D.1. Indicadores del Estado de Ganancias y Pérdidas.

En el acápite C de este Dictamen se describió el entorno macroeconómico y sectorial en el que se ha desenvuelto el Emisor en los últimos años. En ese contexto recesivo e hiper-inflacionario (Sanfar no realiza ventas en el extranjero), en términos reales, el Ingreso decreció -14% en el EF 2017, creció 257% en el EF 2018, y en may2019 (transcurridos once meses del EF 2019), muestra una disminución del -23% respecto de todo el EF 2018. En el Acápite B.5. quedó establecida la

disminución de las unidades vendidas, y no obstante ello el crecimiento del ingreso nominal con base a un crecimiento de los precios nominales.

SANFAR				
Ingresos (Bs 000)	may2019	EF2018	EF2017	EF2016
Ingreso por ventas	66.777.842	108.998.896	39.600.040	47.255.130
REME	69.846.243	68.213.426	9.998.264	10.701.929
Ingreso	136.624.086	177.212.322	49.598.305	57.957.060
Variación %	-23%	257%	-14%	136%

Fuente: SANFAR

D.1.2. Cobertura de Intereses y Márgenes.

En términos reales, entre los EF 2016 a may2019 el Ingreso creció 136%, es decir, 6,2x más que los Costos y Gastos en conjunto, que lo hicieron en 22%. Entre el EF 2016 y may2019, en términos reales, la Cobertura del Gasto Financiero (creciente) se eleva desde 3,6x hasta 14,9x, con un promedio de 7,9x. Los cuatro Márgenes (Bruto, Operativo, Ebitda y Neto) son crecientes y holgados en el período, con promedios de 46,8%, 27,0%, 31,5% y 23,0%, respectivamente.

SANFAR				
Cobertura de Intereses y Márgenes	may2019	EF2018	EF2017	EF2016
EBITDA (000)	71.603.046	74.139.682	8.812.318	7.943.849
EBITDA/Gasto Financiero	14,9x	10,8x	3,2x	3,6x
Margen Bruto	63%	54%	36%	34%
Margen Operativo	51%	40%	12%	5%
Margen Ebitda	52%	42%	18%	14%
Margen Neto	48%	35%	10%	-1%

Fuente: SANFAR

D.2. Indicadores del Balance General.

D.2.1. Liquidez.

Desde enero de 2019 a la fecha el Emisor ha implementado una política de recibir de sus proveedores mercancía en consignación, lo que le ha permitido disminuir el Inventario propio, y el financiamiento asociado. Ello ha significado que el Capital de Trabajo disminuyera de manera importante en ese lapso, lo que a su vez se refleja en el comportamiento de la Razón Corriente y la Prueba Ácida (a la baja), así como en los días de CXC (al alza), los días de Inventario (a la baja), y los días de CxP (al alza). Lo anterior a su vez se reflejó en la disminución del Ciclo Operativo (desde 199 a 63 días), y del Ciclo del Efectivo (desde 143 a -57 días). En el período reseñado las Actividades Operativas generaron 2,6x los requerimientos de efectivo de las Actividades de Inversión, y 1,1x el efectivo necesario para la cancelación de la Deuda Financiera.

SANFAR				
Liquidez	may2019	EF2018	EF2017	EF2016
Efectivo en Caja y Bancos (Bs. 000)	2.595.063	1.753.071	5.999.285	412.507
Capital de Trabajo (Bs. 000)	1.242.520	28.822.271	-1.482.974	-3.743.751
Ingreso/Capital de Trabajo	110,0x	6,1x	-33,4x	-15,5x
Solvencia Total	1,4x	2,8x	1,7x	1,5x
Razón Corriente (veces)	1,1x	2,3x	0,9x	0,6x
Prueba Ácida (veces)	0,8x	0,4x	0,7x	0,3x
Días de Cuentas por cobrar	35	14	37	12
Días de Inventario	28	185	48	31
Días de Cuentas por pagar	120	55	78	25
Ciclo Operativo	63	199	85	42
Ciclo del efectivo	-57	143	7	17

Fuente: SANFAR

D.2.2. Endeudamiento.

Los indicadores de endeudamiento muestran una disminución de la deuda financiera (disminuye -88% entre el EF 2017 y may2019, el 95% de la cual fue a CP), que se refleja en las relaciones Deuda Financiera a Pasivo Total y a Patrimonio. Sin embargo, en el mismo lapso la relación Pasivo Total/Patrimonio crece desde 1,40x hasta 2,34x, y la relación Pasivo a CP/Patrimonio lo hace desde 1,33x hasta 2,27x, en ambos casos a consecuencia de la disminución del Patrimonio (Utilidades no Distribuidas) ocurrida entre el EF 2018 y mayo2019, haciendo retroceder las relaciones Patrimonio a Activo Fijo, y a Activo Total. El mayor acreedor del Emisor son las CxP (pasivo no oneroso), que en promedio representan el 57% del Pasivo Total del período.

SANFAR Endeudamiento (Bs. 000)	may2019	EF2018	EF2017	EF2016
Deuda Financiera Total	1.162.400	8.441.949	9.610.516	5.321.304
Deuda Financiera a Corto Plazo	1.162.218	8.435.241	9.110.288	4.480.981
Deuda Financiera a Largo Plazo	181	6.707	500.227	840.323
Deuda Financiera Neta	-1.432.663	6.688.877	3.611.231	4.908.796
Deuda Financiera/Total Pasivo (veces)	0,06x	0,37x	0,53x	0,41x
Deuda Financiera/Patrimonio (veces)	0,13x	0,21x	0,73x	0,89x
Deuda financiera Neta/Patrimonio	-0,16x	0,16x	0,28x	0,82x
Pasivo Total/Patrimonio (veces)	2,34x	0,56x	1,40x	2,19x
Pasivo CP/ Pasivo Total (veces)	0,97x	0,96x	0,95	0,74x
Pasivo CP/Patrimonio (veces)	2,27x	0,54x	1,33x	1,63x
Patrimonio/Activo Fijo (veces)	1,08x	3,16x	0,85x	0,46x
Patrimonio/Total Activo (veces)	0,30x	0,64x	0,42x	0,31x
Cuentas por pagar comerciales/Pasivo Total	0,87x	0,55x	0,38x	0,20x

Fuente: SANFAR

D.2.3. Eficiencia.

El crecimiento del Ingreso del período ha propiciado que la Rotación de Activo Fijo haya crecido desde 4,4x hasta 16,4x, y la del Activo Total lo haya hecho desde 3,0x hasta 4,6x.

SANFAR Eficiencia	may2019	EF2018	EF2017	EF2016
Rotación Activo Fijo (veces)	16,4x	13,7x	3,2x	4,4x
Rotación Activo Total (veces)	4,6x	2,8x	1,6x	3,0x

Fuente: SANFAR

D.3. Indicadores Conjuntos del Balance General y del Estado de Ganancias y Pérdidas.

D.3.1. Rentabilidad

En concordancia con el crecimiento del Ingreso, el crecimiento de la Utilidad Neta propició que el ROA creciera desde -4% hasta 218% en el período, la el ROE lo hiciera desde -12% hasta 726%, ambos en términos reales.

SANFAR Rentabilidad	may2019	EF2018	EF2017	EF2016
ROA	218%	97%	17%	-4%
ROE	726%	151%	40%	-12%

Fuente: SANFAR

E. SENSIBILIDAD ANTE CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA.

A continuación, se analiza la probable incidencia de variables del entorno sobre la capacidad de pago de Sanfar.

E.1. Riesgo Cambiario: PME.

Al 31/05/2019 Sanfar no mantiene ni activos ni pasivos en moneda extranjera.

E.2. Riesgo por Incrementos Arancelarios.

Sanfar no hace importaciones de ningún tipo. No hay riesgo por este concepto

E.3. Representatividad del Gasto Financiero.

Sanfar contrata préstamos a tasas de interés activas y pasivas representativas del mercado de conformidad con los controles y regulaciones vigentes. No hay riesgo por este concepto.

E.4. Riesgo por Variaciones en las Tasas de Interés.

El Emisor elaboró un Flujo de Caja proyectado para el período de vigencia de los papeles comerciales que produce razones de cobertura de la carga financiera dentro del rango registrado en la historia reciente del Emisor. No hay riesgo por este concepto.

E.5. Riesgo Operacional.

Los costos fijos representan alrededor del 30% del costo total, y 70% el costo variable. El riesgo es muy pequeño por este concepto.

E.6. Riesgo por Exposición a la Inflación.

Durante todo el período, la posición monetaria mantenida por Sanfar ha significado un impacto positivo de la inflación sobre la Utilidad Neta y el Patrimonio (REME positivo y creciente). El riesgo es bajo por este respecto.

SANFAR				
Riesgo por Exposición a la Inflación	may2019	EF2018	EF2017	EF2016
Ganancia Monetaria (Bs. 000)	69.846.243	68.213.426	9.998.264	10.701.929

Fuente: Plaza's

E.7. Factores del Entorno. Como posibles factores adversos del entorno se consideraron:

Contexto Macroeconómico. Sanfar ha demostrado tener las potencialidades necesarias, alineación estratégica con empresas del grupo, acuerdos con Laboratorios y personal calificado y con experiencia. Aunado a ello, el sector en donde se desenvuelve la empresa es prioritario tanto para el gobierno como para el público en general. Para el año 2020 con mejores perspectivas está planteado el crecimiento de la cadena.

Entrada de nuevos Competidores.

Actualmente 5 Cadenas entre Nacionales y Regionales manejan el 45% de las unidades vendidas en el país, donde Farmahorro participa con 3.3% en el 4to. lugar. El resto del mercado consiste en Farmacias independientes esparcidas por todo el país que dependen de una Droguería para acceder a las medicinas. En el caso de Farmahorro, recibe las unidades de medicinas directamente de la Droguería Farvenca perteneciente al mismo Grupo Mistral. Dada esta realidad de mercado y en vista de las complejas condiciones macroeconómicas, consideramos en el mediano plazo que es poco probable que un nuevo competidor pueda realizar la inversión necesaria para participar de forma contundente en el mercado a nivel nacional como es el caso de las primeras 5 grandes cadenas del país.

Poder de Negociación con Proveedores y Clientes. El ser Farmahorro una de las únicas 5 cadenas farmacéuticas de alcance nacional en el país, representa de forma natural un cliente estratégico para los Laboratorios Nacionales y esta realidad le significa la posibilidad de acuerdos atractivos para medicamentos. En los que respecta a alimentos, Farmahorro mantiene categorías en alimentos que por su alcance nacional también resulta de interés para la industria alimenticia.

Con respecto a los clientes, el diseño de negocio de Farmahorro, representa una propuesta atractiva de servicio, dado que tiene la posibilidad de ofrecer alimentos y medicinas a nivel nacional y compradas directamente a los productores.

De cara hacia futuro, constantemente estamos a la búsqueda de nuevas estrategias de negocios, con los proveedores como es la **ENTREGA DE MERCANCIA EN CONSIGNACION**, con una demanda un tanto deprimida por los mismo efectos de la contracción económica, algunos proveedores han puesto su mercancía en la Cadena en CONSIGNACION, lo cual trae ventajas para el proveedor, como es tener 90 vitrinas para sus productos y con cobertura nacional al precio indicado por este, con un control adecuado y auditable 100%, y para la cadena un anaquel lleno con productos de alta rotación y un alivio en el flujo de caja, obligando sólo a pagar al proveedor cuando la mercancía es vendida.

E.8. Análisis DOFA. A continuación el análisis DOFA elaborado por la empresa.

DEBILIDADES	OPORTUNIDADES
1.- Proceso.	1.- Demanda productos sustitutos a menor costo y diversificación de empaque
2.- Datos maestros robustos.	2.- Diversificar el negocio nuevas categorías y servicios. (Alimentos, Marca Privada)
3.- Tecnología.	3.- Más unidades (<u>Market Share</u>)
4.- Gestión Talento x Competencia	4.- Disponibilidad de productos con condiciones comerciales complejas
5.- Comunicación efectiva / Toma de Decisiones	5.- Talento.
FORTALEZAS	AMENAZAS
1.- Accionista comprometido	1.- Políticas gubernamentales.
2.- Capacidad financiera GE.	2.- Disminución de condiciones comerciales de proveedores.
3.- Capacidad Instalada.	3.- Hiperinflación.
4.- Talento humano especializado	4.- Servicios (Públicos y Telecom.).
5.- Compromiso.	5.- Disponibilidad de divisas.

Fuente: Sanfar

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

F.1. Propiedad.

El Capital Social de S.A. Nacional Farmacéutica (SANFAR), es de Mil Setecientos Dieciocho con Cuarenta y Siete Centésimas de bolívares (Bs. 1.718,47), el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado. El capital está dividido en treinta y cuatro millones trescientos sesenta y nueve mil quinientas seis acciones (34.369.506).

<u>Accionistas</u>	<u># Acciones</u>	<u>Porcentaje</u>
<u>Corporación VENFAR, C.A.</u>	34.369.506	100%
TOTAL	34.369.506	100%

Fuente: SANFAR

F.2. Gobierno Corporativo, Dirección y Administración.

La administración de la Compañía estará a cargo de dos (2) Directores, todos los cuales serán nombrados por la Asamblea General de Accionistas. Los Directores, podrán ser o no accionistas de la compañía y durarán cinco (5) años en el ejercicio de sus funciones, o hasta tanto sean nombrados sus sucesores, pudiendo ser reelegidos. En caso de faltas absolutas de algunos de ellos, se convocará a una Asamblea Extraordinaria a fin de nombrar a la persona que ocupará la vacante por el resto del período.

La **Junta Directiva designada para el período 2018 – 2023** quedó conformada por las siguientes personas: **Directores Ejecutivos**, Nicolás A. Lazo G., y José L. Velasquez A.

El **Equipo Gerencial** está integrado por los siguientes profesionales: Rosaira Orihuela, Director de Finanzas; Raúl Roldan, Director de IT; Yunilde Peña, Director de Recursos Humanos; Julio Aranda, Director de Seguridad; Jonathan Rada, Director Comercial; Giovanni D'Amico, Director de Operaciones Farmahorro.

F.3. Política de Dividendos

La compañía no ha realizado reparto de dividendos. El accionista no ha contemplado el reparto de dividendos con el fin de mantener capitalizada a la compañía.

F.4. Política de Financiamiento.

El emisor ha financiado sus actividades a través del aporte de capital propio, utilidades retenidas, y préstamos bancarios a corto y mediano plazo nominados en bolívares otorgados por instituciones financieras domiciliadas en Venezuela.

G. EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO

La empresa tiene proyectada la apertura de tres nuevas tiendas (San Fernando de Apure y San Carlos) en el interior de país, y en Caracas (Propatria), durante la vigencia de la emisión.

H. GARANTÍAS Y RESGUARDOS.

Por ser Papeles Comerciales al Portador, la emisión está garantizada con todos y cada uno de los activos del emisor. Más allá de lo anterior y de su solvencia, la empresa no ofrece a los inversionistas ningún tipo de garantía o resguardo adicional.

I. LIQUIDEZ DEL MERCADO SECUNDARIO.

La colocación primaria de cada serie de la emisión podrá ser realizada por medio de la Bolsa Pública de Valores Bicentenario, la Bolsa de Valores de Caracas, o los Agentes de Colocación que designe el emisor. Este podrá inscribir cualquiera de las series que integran la emisión en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario o en la Bolsa de Valores de Caracas para su posterior negociación en el mercado secundario. Dichas negociaciones en el mercado secundario podrán ser efectuadas directamente por el Emisor, por la Bolsa Pública de Valores Bicentenario, o la Bolsa de Valores de Caracas, si fuere el caso. Se considera que los títulos tienen Mercado Líquido.

J. IMPACTO DE LA EMISIÓN.

Los fondos provenientes de la colocación de la Emisión 2019 - II de Papeles Comerciales al Portador, serán utilizados por el Emisor 100% para capital de trabajo, para las actividades relativas al objeto social del Emisor.

RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

EMISOR:	S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR)
DESCRIPCION DE LOS TITULOS:	Papeles comerciales al portador hasta por la cantidad de CINCO MIL MILLONES DE BOLÍVARES (Bs. 5.000.000.000) emisión aprobada en Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 12 de febrero 2019 y acordada en la Junta Directiva celebrada el 15 de agosto 2019.
PLAZO DE LOS TITULOS:	Hasta trescientos sesenta días (360)
USO DE LOS FONDOS:	100% para Capital de Trabajo, para la realización de las actividades relativas al objeto social del emisor (Inventario).
INFORMACION ANALIZADA:	a) Estados Financieros al 30 de junio de los años 2016, 2017 y 2018 auditados por Marambio, Rivillo, Pérez, y Pineda. Más un corte no auditado al 31 de mayo de 2019. b) Entrevistas con Ejecutivos de la empresa. c) Información sectorial.
RIESGO:	B1 Categoría: "B" Corresponde a aquellos instrumentos con buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero susceptibles de ser afectada, en forma moderada ante eventuales cambios en el emisor, en e sector o área que éste pertenece, o en la economía. Sub-categoría: "B1": Se trata de instrumentos que presentan un bajo riesgo para la inversión. Tienen una buena capacidad de pago, del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, pero, a juicio del calificador eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que éste pertenece o en la marcha de los negocios en general, podrían incrementar levemente el riesgo.
PERIODICIDAD DE LA REVISION:	Ciento ochenta (180) días contados a partir del inicio de la oferta pública autorizada por la Superintendencia Nacional de Valores, o cuando GLOBAL RATINGS SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A. tenga conocimiento de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.



EDUARDO GRASSO V.



BEATRIZ FERNÁNDEZ R.



JUÁN RODRÍGUEZ

B.

Caracas, 02 de septiembre de 2019

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR o Farmahorro) es una empresa con más de 60 años de trayectoria en el mercado nacional, dedicada a la comercialización directa de medicamentos, artículos de cuidado personal, belleza, productos para la limpieza del hogar, cuidado del bebe, snack y alimentos, donde el mayor volumen de ventas es la línea Misceláneos (Cuidado personal, hogar, papelería, cuidado de la salud, etc.) con 37%, seguido de Medicinas y Alimentos con 23% y 21%, respectivamente al corte. En relación al análisis financiero, al corte de mayo 2019, muestra una tendencia decreciente en los ingresos operativos, debido a una disminución de las ventas, aunado al aumento en los costos de venta, ocasionado por el constante incremento de los precios, consecuencia de una economía inflacionaria que mengua el poder adquisitivo y disminuye la demanda. Continuando con el análisis, el emisor presenta un ciclo de caja ágil con una rotación rápida de las cuentas por cobrar, debido a la naturaleza de sus mercancías que requieren de pago al contado. Por otra parte, la empresa cuenta con una solvencia total adecuada, con activos corrientes compuestos en su mayoría por cuentas por cobrar, que al ser descontados dejan un índice ácido capaz de cubrir las obligaciones a corto plazo del emisor. El apalancamiento de la compañía está poco influenciado por obligaciones con instituciones financieras nacionales, dada la contracción del sector bancario, lo que le permite mantener una cobertura conveniente tanto de gastos como de servicio de deuda financiera con EBITDA y flujo de caja operativo. La necesidad de aumento de los niveles de endeudamiento del emisor, responde a la estrategia de expansión, que contempla el aprovisionamiento de los productos que comercializa, a fin de contar con un abastecimiento adecuado que garantice la continuidad de sus operaciones. Global Ratings continuará monitoreando el riesgo global de la empresa, con la finalidad de que la calificación otorgada refleje adecuadamente el perfil de riesgo de la compañía. Hechas estas consideraciones la Junta Calificadora asigna la Categoría "B" SubCategoría "B1" al programa de Papeles comerciales al portador hasta por la cantidad de CINCO MIL MILLONES DE BOLIVARES (Bs. 5.000.000.000) de la S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA.

1. EL EMISOR

1.1 DESCRIPCION DEL NEGOCIO

S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR o Farmahorro) fue constituida el 22 de noviembre de 1951 en Distrito Capital y Estado Miranda. Farmahorro es una red de farmacias que ha ofrecido servicios de salud durante 67 años, cuenta con 89 tiendas en todo el país y un catálogo de productos de marca privada con calidad 100% venezolana, dedicada a la comercialización directa de medicamentos, artículos de cuidado personal, belleza, productos para la limpieza del hogar, cuidado del bebe, snack y alimentos. Tiene su exclusiva marca privada producida con altos estándares de calidad y con un amplio catálogo de productos en las categorías de cosmética y accesorios infantiles, incontinencia de adulto, artículos y cuidado del bebé, pañales, ropa infantil, productos del hogar, cuidado e higiene personal y fórmulas magistrales.

A partir de 1907 SANFAR apertura los primeros establecimientos, que desde diferentes zonas del país se inició el negocio de distribución de medicamentos a nivel nacional. Posteriormente en 1925 abren la

Botica Nueva, que dio paso a un próspero negocio, dando comienzo en el año 1951 al nacimiento de la cadena de farmacias Farmahorro. Actualmente la cadena cuenta con 89 tiendas en 43 ciudades del país, tiene un catálogo propio de productos para el cuidado e higiene del bebé, cuidado personal y del hogar con calidad 100% venezolana. Posee un capital humano de más de 817 personas aliadas de sus comunidades, dedicadas a ofrecer un servicio cercano y a la medida de las necesidades de los más de 20 millones de clientes que atienden al año. SANFAR no se limita solo a la venta de medicinas y sus derivados. Ha logrado expandir su negocio, para ofrecer una gama de productos de interés para los clientes que desean adquirir además de medicamentos otros tipos de productos, que se resumen en tres grandes grupos de venta:

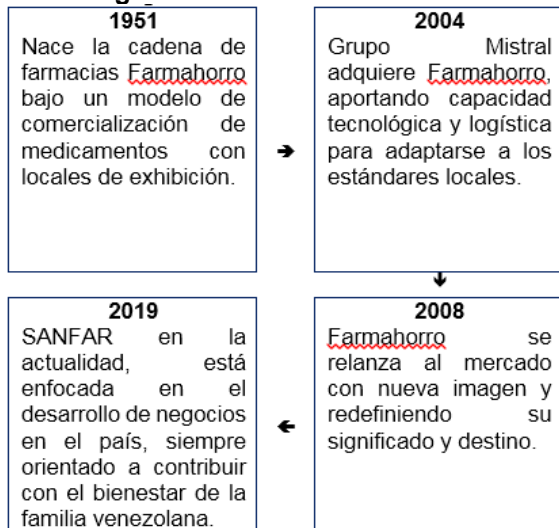
- Medicinas: todo lo referido a medicinas, incluyendo tratamientos crónicos, agudos y OTC
- Misceláneos: lo referido a Alimentos, cuidado personal, cuidado del bebe,

mantenimiento del hogar, papelería, accesorios, cuidado de la salud, etc.

- **Directos:** todos los productos para el consumo impulsivo como por ejemplo bebidas, panes, chocolates, snacks, etc.

La compañía, tiene activos fijos tales como mobiliarios, maquinaria industrial, equipos de refrigeración, vehículos de transporte, entre otros. Para realizar su actividad comercial la empresa cuenta con locales comerciales, los mismos se encuentran divididos de la siguiente forma: Propiedades Directas; tres (3) propiedades en los estados Miranda, Aragua y Apure. Otras Propiedades del grupo que se emplean en la operación de SANFAR; cuenta con dieciséis (16) propiedades distribuidas en más de diez (10) estados de la geografía nacional. Actualmente, se encuentra en proceso de construcción de dos nuevas tiendas; en los estados Apure y Cojedes, que contarán con un área comercial de 482,86 M2 y 580,77 M2, respectivamente, conjuntamente con otra empresa del Grupo.

Diagrama 1. Evolución Histórica



Fuente: SANFAR – Elaboración propia

1.2 ESTRUCTURA Y PROPIEDAD

El Capital Social de S.A. Nacional Farmaceutica (SANFAR), es de Bs. 1.718,47, el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado. El capital está dividido en 34.369.506 acciones comunes.

Tabla 1. Posición Accionaria

Accionistas	N° Acciones	% Accionario
Corporación VENFAR, C.A.	34.369.506	100%

Fuente: SANFAR – Elaboración propia

La gestión de SANFAR está a cargo de la Junta Directiva, compuesta por los siguientes miembros para el periodo 2018-2023:

Directores Ejecutivos: Nicolás Agustín Lazo Gomez y Jose Luis Velásquez Albornoz.

1.3. ANÁLISIS DEL ENTORNO

Según expone la Cámara de la Industria Farmacéutica, la crisis económica del país ha afectado al sector negativamente, el problema principal radica en la dificultad de acceso a divisas, a raíz de que el sector no percibe dólares preferenciales desde 2017, elevando precio de los medicamentos. Pese a que la industria farmacéutica aún sigue trabajando en Venezuela, no se encuentra a su máxima capacidad; Venezuela cuenta con plantas que pueden fabricar entre 30 y 80 millones de unidades, teniendo todo el insumo. Sin embargo, algunas plantas operan actualmente hasta un máximo de 40%.

Respecto al sector alimentos, en los últimos años 48% del PIB que el venezolano promedio gasta en consumo del hogar (sustento), se ha incrementado a un 75%, es decir, gasta una parte importante de sus ingresos en alimentos. El sector alimentos ha estado sujeto a regulaciones durante los últimos años, donde particularmente las empresas que comercializan productos de la cesta básica enfrentan situaciones que pueden afectar su operatividad, además, genera distorsiones que modifican el consumo de la sociedad limitando la adquisición de alimentos y otros productos prioritarios para la sociedad. En el 2019 este sector se ha visto especialmente afectado por el prolongado aumento de los precios que ha disminuido la demanda de alimentos- inclusive de la canasta básica-, lo que puede afectar el nivel de venta de los establecimientos comerciales y supermercados.

Por otra parte, el mercado nacional se encuentra bajo un esquema de contracción económica actual, el sector farmacéutico no escapa a esta realidad, mostrando una

desaceleración operativa a raíz de la dificultad para adquirir mercaderías tanto nacionales como importadas, además de repuestos necesarios para el mantenimiento de los equipos. Adicionalmente, la pérdida del poder adquisitivo, consecuencia del incremento sostenido de los precios, disminuye la demanda y por ende el consumo de los productos. No obstante, el mercado local presenta una gran oportunidad para expandir la cuota de mercado de las empresas que lo conforman, dando paso a la inclusión de nuevas compañías capaces de llevar a cabo una gestión gerencial eficiente que promueva la sostenibilidad del negocio en el tiempo.

1.4 ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

SANFAR es una empresa dedicada a la comercialización directa de medicamentos, artículos de cuidado personal, belleza, productos para la limpieza del hogar, cuidado del bebe, snack y alimentos, donde en promedio el mayor volumen de ventas está representado por el misceláneos (cuidado personal, hogar, papelería, cuidado de la salud, etc.) con 37%, seguido de medicinas y alimentos con 24% y 21%, respectivamente al corte.

Tabla 2. Detalle Ventas Unidades

	May2019	Jun2018	Jun2017	Jun2016
Medicinas	24%	24%	37%	29%
Misceláneos	37%	34%	23%	39%
Alimentos	21%	25%	25%	17%
Directos	18%	17%	15%	15%

Fuente: SANFAR – Elaboración propia

El entorno competitivo en el cual se desenvuelve es muy amplio, debido a las múltiples categorías de productos que comercializa, por esta razón es importante delimitar el concepto del negocio para identificar correctamente los competidores directos. De esta manera, la gerencia asevera que la empresa ha logrado ser referencia en el país, tomando en cuenta la evolución de las ventas de las más de 90 tiendas ubicadas en las principales regiones del territorio nacional, entre sus competidores destacan “FARMATODO” y “SAAS”, ubicados en zonas aledañas a las tiendas de SANFAR. Según un estudio realizado por el emisor en 2019 la cuota de participación del

mercado total de Farmahorro es de 3,3% actualmente.

Tabla 3. Principales Competidores

Cadena	Part. %
FARMATODO	29,1%
SAAS	6,2%
SANFAR	3,3%
FUNDAFARMACIA	2,6%
RESTO	58,9%

Fuente: SANFAR – Elaboración propia

Dentro de sus estrategias destaca continuar con su plan de expansión iniciado en 2017 con la finalidad de extender red de tiendas a distintas zonas geográficas del país posicionándose como una marca referencia para los consumidores, por lo que los esfuerzos han estado dirigidos en planes de mercadeo y publicidad, además de la diversificación de las categorías de servicios, con el objetivo de aprovechar las ventajas comparativas para satisfacer la demanda y mantener la cuota de mercado.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO:

Fortalezas:

- Presencia nacional.
- Infraestructura disponible.
- Presencia de la marca.

Debilidades:

- Documentación / Procesos.
- Plataforma tecnológica.
- Rubro sujeto a regulaciones de precios (PMVP)

Oportunidades:

- Desarrollo de nuevas categorías de productos y servicios aprovechando capacidad y tecnología instalada.
- Capacidad de asumir mayor participación en el mercado.

- Disponibilidad de productos con condiciones comerciales complejas.

Amenazas:

- Fallas de los servicios.
- Pérdida del poder adquisitivo de los consumidores.
- Cambios en la legislación que impacta al sector farmacéutico.

2. DESEMPEÑO FINANCIERO

La información financiera analizada está basada en los estados financieros al 30 de junio de los años 2016, 2017 y 2018 auditados por Marambio, Rivillo, Pérez, y Pineda. Más un corte no auditado al 31 de mayo de 2019. Toda la información se encuentra elaborada bajo los parámetros establecidos por la Superintendencia Nacional de Valores.

2.1 EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Los ingresos operativos de SANFAR presenta durante el periodo analizado, una tendencia creciente totalizando 66.777,8 MMBs., al corte de May2019, además, los costos de venta representan en promedio los 75% de los ingresos totales, con aumentos menos que proporcionales a las ventas, sustentados en los constantes incrementos en el costo de las mercancías e insumos, consecuencia de la alta presión inflacionaria que altera constantemente los niveles de los precios, deteriorando el poder adquisitivo de los consumidores, situación que influye de forma directa sobre la demanda.

Tabla 4. Indicadores de Rentabilidad

	May2019	Jun2018	Jun2017	Jun2016
Margen Bruto	25,0%	25,0%	19,3%	19,0%
Margen Operativo	0,3%	2,8%	-10,7%	-16,0%
Margen neto	97,8%	56,7%	13,1%	-1,5%
ROA	2,18	0,97	0,17	(0,04)
ROE	7,26	1,51	0,40	(0,12)

Fuente: SANFAR – Elaboración propia

Las ventas de la empresa al corte de May2019, en su mayoría están representadas por medicinas, con un 38%, seguido por misceláneos con una participación de 31% de los ingresos percibidos en el periodo, las líneas de negocio son la base de la estrategia de la empresa, dando prioridad a los productos de

mayor demanda con el fin de aprovechar las ventajas comparativas, plan que se sustenta en los distintos programas de mejora y actualización de la gestión operativa.

Tabla 5. Detalle Ventas Bolívares

	May2019	Jun2018	Jun2017	Jun2016
Medicinas	38%	33%	35%	44%
Misceláneos	31%	35%	24%	27%
Alimentos	15%	20%	27%	16%
Directos	16%	12%	14%	13%

Fuente: SANFAR– Elaboración propia.

Respecto a los niveles de eficiencia al evaluar el ciclo de caja, la empresa presenta un ciclo operativo moderado, al rotar rápidamente sus cuentas por cobrar (33 días) al corte, la naturaleza del negocio implica la rotación rápida y el cobro diario por las mercancías. Destaca que la mayor porción de las cuentas por cobrar corresponde a anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar, con la finalidad de garantizar el abastecimiento de las mercancías comercializadas.

Tabla 6. Indicadores de Eficiencia

	May2019	Jun2018	Jun2017	Jun2016
Días Ctas. por Cobrar	33	9	19	6
Días Ctas. por Pagar	55	23	32	11
Días Inventarios	13	77	20	13
Ciclo operativo	46	86	39	19
Ciclo efectivo	(9)	63	7	8

Fuente: SANFAR – Elaboración propia

2.2 SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

La compañía mantiene a Mayo de 2019, activos corrientes por 21.700,4 MMBs. entre los principales destacan inventarios, efectivo y cuentas por cobrar, que representan el 71% del total de los activos; Las cuentas y efectos por cobrar, participan en un 48% con un monto de 14.510,1 MMBs. constituidas principalmente de anticipos a proveedores, comerciales y aliados, además de otras cuentas por cobrar, el efectivo y sus equivalentes totaliza 2.387,7 MMBs., por último, los inventarios corresponden al 20% de los activos corrientes 4.318,1 MMBs y se encuentran representados esencialmente por medicinas, alimentos, bebidas, chucherías y otros insumos. Al descontar los inventarios, se obtiene un índice ácido a razón de 0,85x, que permite a la empresa contar con la

capacidad para responder holgadamente a sus obligaciones de corto plazo.

Tabla 7. Indicadores de Liquidez

	May2019	Jun2018	Jun2017	Jun2016
Solvencia Total	1,4	2,8	1,7	1,5
Solvencia Corriente	1,1	2,3	0,9	0,6
Liquidez Ácida	0,8	0,4	0,7	0,3
Activo Circulante/Activos	72,3%	79,7%	50,7%	31,5%

Fuente: SANFAR– Elaboración propia

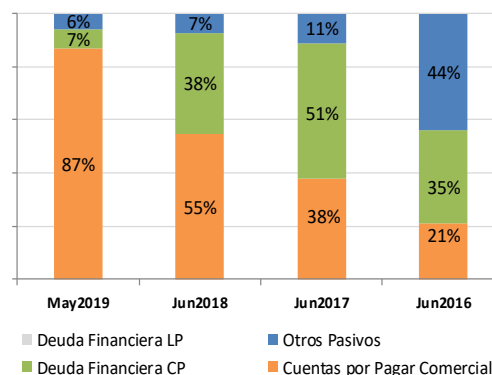
Por su parte el 91% de los activos no corrientes pertenece a propiedades, plantas y equipos representados en su mayoría por: mejoras a propiedad arrendada, terrenos, equipos y mobiliarios entre otros, con el objetivo de garantizar el correcto funcionamiento, la venta y productividad de la compañía.

2.3 ENDEUDAMIENTO, COBERTURA Y FLUJOS

La estructura financiera de la empresa, muestra a May2019 pasivos por 21.015,5 MMBs., presentando un descenso de 8% respecto al cierre anterior, financiando el 70% de los activos, además, el apalancamiento bancario con instituciones financieras nacionales ha ido en descenso, participando solo con el 6% del total de compromisos corrientes. Destaca que a la fecha de corte la empresa mantiene escasas líneas de crédito bancarias, situación que es común dada la contracción de la capacidad de crédito de las instituciones financieras nacionales.

La compañía mantiene pasivos corrientes que en promedio representan el 97% del total de pasivos, que a su vez, están compuestos principalmente por cuentas por pagar comerciales y con relacionados, observando la composición, se evidencio que la empresa mantiene estrictas políticas de gerencia de riesgo financiero, para asegurar que todas las deudas sean pagadas dentro de los lapsos convenidos. Por su parte, el plan de aumentar los niveles de apalancamiento financiero de la empresa responde a la necesidad de asegurar el aprovisionamiento de mercancías e insumos, a fin de contar con un abastecimiento adecuado que permita garantizar la continuidad de sus operaciones, comportamiento que es razonable dado el escenario inflacionario.

Gráfico 1. Estructura de Pasivos



Fuente: SANFAR – Elaboración propia

SANFAR se ha caracterizado por mantener niveles moderados tanto de apalancamiento contable como financiero. A mayo de 2019 la palanca contable se sitúa a razón de 2,3x, con tendencia creciente a lo largo de los últimos ejercicios, mientras que la palanca financiera se ubica en 29%. Con relación al patrimonio de la compañía, que asciende a 8.995,7 MMBs., al corte de May2019.

Tabla 8. Indicadores de Cobertura

	May2019	Jun2018	Jun2017	Jun2016
Cobertura Intereses	0,36	0,86	(0,42)	(1,26)
EBITDA/Servicio Deuda	0,29	0,39	(0,10)	(0,37)
EBITDA/Servicio Deuda CP	0,29	0,39	(0,10)	(0,41)
EBITDA/Servicio Deuda LP	0,36	0,86	(0,36)	(0,91)
EBITDA/Servicio Deuda Neta	0,49	0,44	(0,19)	(0,39)
FCO/Servicios Deuda	1,38	(0,21)	0,31	1,47
Flujo de Caja/Servicio Deuda	0,40	0,11	0,48	0,05

Fuente: SANFAR – Elaboración propia

3. FACTORES CRÍTICOS DE RIESGO

3.1 GESTIÓN: En vista de la volatilidad del entorno económico actual, una gestión que garantice niveles razonables de rentabilidad, constituye un factor determinante para garantizar el desarrollo sostenible de la compañía, en este sentido, a juicio del calificador, la empresa está facultada para gestionar los aspectos del funcionamiento, tanto en lo referido a la gestión comercial, como financiera, a pesar de su ajustada cobertura del servicio de deuda financiera con EBITDA y flujo de caja operativo, no obstante, hay que considerar el efecto que generan los criterios de registro y valoración de resultados en cifras constantes, sobre los indicadores financieros de la compañía que alteran de forma determinante los resultados.

3.2 MERCADO: El emisor refleja una variación negativa del ingreso con media de 38,7% con respecto al último cierre. Adicionalmente, los costos operativos mantienen niveles decrecientes a un promedio de 28%, respecto al total de ingreso, este comportamiento es consonó con la elevada exposición a la fluctuación en los precios de sus productos, además de regulaciones. Es importante considerar el efecto que produce sobre los márgenes de la empresa, la valoración de los resultados financieros en cifras ajustadas por inflación (constantes), lo que puede representar divergencias tanto en tendencias como en resultados y explicar lo ajustado de los rendimientos operativos.

3.3 SOLVENCIA: Es quizás el aspecto más robusto, la empresa tiene un índice de solvencia total notable, sus bienes cubren más que proporcionalmente su pasivo exigible, al igual que su patrimonio presenta resultados positivos en cifras razonables, sin embargo, se debe tomar en cuenta la coyuntura que pudiera generar el plan de expansión geográfica que mantiene la empresa que podría impactar en el futuro sus niveles de solvencia. Como política de gestión de liquidez, la compañía evalúa constantemente sus requerimientos de efectivo, con el fin de mantener niveles de disponibilidad acordes con los vencimientos de sus obligaciones operativas y financieras.

3.4 ENDEUDAMIENTO: Los ratios analizados presentan tendencia positiva para la cobertura de los costos asociados, tanto de intereses como servicio de la deuda, este comportamiento de los pasivos se explica por la reducción de los préstamos bancarios contratados con instituciones financieras nacionales, lo que aunado a los incrementos de los costos operativos, y a los aumentos de los precios de la mercancías e insumos, disminuye la capacidad del emisor para hacer frente a las obligaciones que aquí se califican.

3.5 OPERATIVO: Se evaluaron los riesgos que afectan la continuidad de las operaciones, entre los cuales resaltan: el suministro regular de servicios básicos (Luz, agua), la seguridad jurídica y física de las

sucursales, equipos y empleados. El emisor demuestra contar con coberturas sobre estos temas, entre las cuales destacan, pólizas de seguros, contratos de vigilancia privada, plantas eléctricas y tanques de agua, todo ello, con la finalidad de garantizar el desarrollo de las actividades de la empresa.

3.6 CAMBIARIO: El emisor presenta mínima exposición ante variaciones en el régimen cambiario, que se derivan principalmente de operaciones comerciales, causadas por activos y pasivos en moneda extranjera, que puede afectar las operaciones de la compañía, al mostrar una posición en moneda extranjera histórica, que está representada en mayor proporción por efectivo y equivalentes.

Tabla 9. Posición en Moneda Extranjera

	May2019	Jun2018	Jun2017	Jun2016
Activos	-	-	370	3.911
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	370	3.911
Pasivos	-	-	-	-
Posición en Moneda Extranjera	-	-	370	3.911

Fuente: SANFAR – Elaboración propia

4. PROYECCIONES

Siguiendo la metodología de calificación de riesgo de Global Ratings, se elaboraron las proyecciones del comportamiento de S.A. NACIONAL FARMACÉUTICA (SANFAR) bajo tres escenarios: 1) *Base*: condiciones provistas por el emisor; 2) *Restricciones Leves*: se desmejoran ligeramente ciertas variables; y 3) *Restricciones Graves*: recoge el posible efecto de una desmejora significativa de algunas condiciones.

Para la construcción del primer escenario, considerando el volumen de venta, para el periodo comprendido entre 2020 y 2021, se estiman coberturas de gastos financieros de 1,53x, y de servicio de deuda de 0,69x al vencimiento de la emisión, además de un indicador de cobertura de deuda con flujo de caja operativo (FCO) de 0,34x.

Bajo un escenario de restricciones leves, con un menor crecimiento en las ventas, así como un costo implícito de los fondos

superior, el emisor presenta márgenes ajustados para la cobertura del endeudamiento, con una cobertura proyectada a vencimiento para gastos y servicio de deuda de 1,02x y 0,46x, respectivamente.

Considerando condiciones más exigentes, tales como un crecimiento inferior en las ventas anuales, junto con el incremento a 25% de la tasa implícita, se reducen los indicadores de cobertura tanto de gasto como de deuda totalizando a cierre de 2021: 0,34x y 0,15x, respectivamente.

Tabla 10. Indicadores Proyectados

	<u>Dic2021</u>	<u>Dic2020</u>
Escenario Base		
Cobertura Intereses	1,53	1,07
Cobertura Servicio Deuda	0,69	0,50
Cobertura FCO	0,34	0,40
Restricciones Leves		
Cobertura Intereses	1,02	0,71
Cobertura Servicio Deuda	0,46	0,34
Cobertura FCO	0,23	0,27
Restricciones Graves		
Cobertura Intereses	0,34	0,24
Cobertura Servicio Deuda	0,15	0,11
Cobertura FCO	0,08	0,09

Fuente: SANFAR – Elaboración propia

5. SUSCEPTIBILIDAD DE CALIFICACIONES

Factores futuros que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una variación de calificación:

5.1 VARIACIÓN POSITIVA


- Incremento de los márgenes de rentabilidad.
- Generación de flujo de caja operativo durante el periodo.
- Apalancamiento inferior al resultado operativo acumulado de los periodos recientes de forma sostenida.

5.2 VARIACIÓN NEGATIVA

- Presiones considerables sobre la liquidez.
- Apalancamiento superior al resultado operativo acumulado de los periodos recientes de forma sostenida.
- Política de inversiones y aprovisionamiento superior a la anticipada, que puedan comprometer el resultado operativo.

ADVERTENCIA

Este informe de calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

FARMACÉUTICA NACIONAL S.A. (SANFAR)					
INDICADORES FINANCIEROS					
(EXPRESADOS EN BOLÍVARES CONSTANTES)					
	May2019	Jun2018	Jun2017	Jun2016	
Liquidez y Solvencia					
Solvencia	1,43	2,78	1,72	1,46	
Solvencia corriente	1,06	2,31	0,91	0,62	
Liquidez Acida	0,85	0,40	0,67	0,28	
Capital de Trabajo	1.242.520.684	28.822.271.830	-1.482.974.900	-3.743.751.965	
Activos circulante / Activo total	72,3%	79,7%	50,7%	31,5%	
Días Cuentas por Cobrar	33	9	19	6	
Días Cuentas por Pagar	55	23	32	11	
Días Inventarios	13	77	20	13	
Ciclo operativo	46	86	39	19	
Ciclo efectivo	-9	63	7	8	
Endeudamiento					
Pasivo Total / Patrimonio	233,6%	56,2%	139,6%	219,4%	
Pasivo Total / Activo Total	70,0%	36,0%	58,3%	68,7%	
Pasivo Circulante / Pasivo Total	97,3%	96,0%	95,2%	74,5%	
Deuda Financiera / Pasivo Total	5,5%	36,8%	52,6%	40,6%	
Deuda Financiera / Patrimonio	12,9%	20,7%	73,5%	89,1%	
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	-13,6%	16,4%	27,6%	82,2%	
Gastos Financieros / Utilidad Operativa	2587,8%	223,7%	-65,8%	-29,1%	
Eficiencia					
Crecimiento de las Vtas (%)	-39%	175%	-16%	-	
Ventas Netas / Act. Fijo Neto Promedio (veces)	1,35	-5,42	-3,55	-6,18	
Ventas Netas / Total Activo Promedio (veces)	0,71	1,15	0,79	2,48	
Costos / Ventas	0,75	0,75	0,81	0,81	
Utilidad Bruta / Ventas Netas (%)	25,0%	25,0%	19,3%	19,0%	
Utilidad en Operaciones / Ventas Netas (%)	0,3%	2,8%	-10,7%	-16,0%	
Utilidad Neta / Ventas Netas (%)	97,8%	56,7%	13,1%	-1,5%	
Rentabilidad					
Margen EBITDA	2,6%	5,4%	-3,0%	-5,8%	
EBITDA	1.756.802.462	5.926.256.561	-1.185.946.514	-2.758.080.360	
Utilidad Neta / Total Activo (ROA)	2,18	0,97	0,17	-0,04	
Utilidad Neta / Patrimonio (ROE)	7,26	1,51	0,40	-0,12	
EBITDA / Total Activo Promedio (%)	3,7%	12,5%	-4,7%	-14,5%	
EBITDA / Patrimonio Promedio (%)	7,1%	22,0%	-12,4%	-46,2%	
Costo Implícito de la Deuda	4,14	0,82	0,29	0,41	
Cobertura de Deuda					
Gastos financieros	4.814.408.293	6.887.217.027	2.797.339.418	2.193.901.526	
Deuda Financiera Total	1.162.400.122	8.441.949.616	9.610.516.771	5.321.304.417	
Corto Plazo	1.162.218.258	8.435.241.877	9.110.288.975	4.480.981.305	
Largo Plazo	181.864,00	6.707.739	500.227.796	840.323.112	
Deuda Neta (Deuda - Caja)	-1.225.273.446	6.688.877.872	3.611.231.177	4.908.796.581	
Cobertura Intereses	0,36	0,86	-0,42	-1,26	
EBITDA/Servicio Deuda	0,29	0,39	-0,10	-0,37	
EBITDA/Servicio Deuda CP	0,29	0,39	-0,10	-0,41	
EBITDA/Servicio Deuda LP	0,36	0,86	-0,36	-0,91	
EBITDA/Servicio Deuda Neta	0,49	0,44	-0,19	-0,39	
FCO / Servicio Deuda	1,38	-0,21	0,31	1,47	
Flujo de Caja / Servicio Deuda	0,40	0,11	0,48	0,05	

6. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Para cualquier información adicional sobre la presente Emisión, puede dirigirse a las oficinas del Emisor ubicadas en Calle 3-a de la Zona 4, Edificio Torre del Este, Piso PB, Urbanización La Urbina, Municipio Sucre, Caracas, Estado Miranda. Teléfono: (0212) 600.62.03

Dirección electrónica: <http://www.farmahorro.com.ve/>

“LOS RESPONSABLES QUE SUSCRIBEN, DECLARAN QUE CONJUNTA E INDIVIDUALMENTE ACEPTAN, A TODOS LOS FINES LEGALES CONSIGUIENTES, LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL PRESENTE PROSPECTO Y QUE EL MISMO ES VERDADERO Y NO CONTIENE INFORMACIÓN QUE PUEDA INDUCIR A ERROR AL PÚBLICO Y QUE NO CONOCEN NINGÚN OTRO HECHO O INFORMACIÓN IMPORTANTE CUYA OMISIÓN PUDIERE ALTERAR LA APRECIACIÓN QUE SE HAGA POR PARTE DEL PÚBLICO DEL CONTENIDO DEL PROSPECTO”.



NICOLAS AGUSTIN LAZO GOMEZ

Director Ejecutivo

S.A. Nacional Farmacéutica

ÍNDICE GENERAL

1	INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN	3
1.1	Tipo de Título Valor	3
1.2	Monto Máximo Autorizado	3
1.3	Emisión.....	3
1.4	Plazos.....	3
1.5	Precio y Rendimiento	4
1.6	Colocación	4
1.7	Mercado Secundario	5
1.8	Custodia de los Macrotítulos.....	5
1.9	Pago de Macrotitulos	5
1.10	Uso de los Fondos	6
1.11	Representante Común.....	6
1.12	Calificaciones de Riesgo.....	6
2	INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD EMISORA	7
2.1	Nombre, Domicilio y Duración	7
2.2	Datos de Registro	7
2.3	Dirección de la Oficina Principal y Teléfono	7
2.4	Objeto Social.....	7
2.5	Evolución del Capital Social.....	9
2.6	Estructura Accionaria	9
2.7	Dirección y Administración.....	9
2.7.1	Junta Directiva.....	11
2.7.2	Organigrama	12
2.7.3	Equipo Gerencial.....	12
2.8	Comisario	16
2.9	Audidores Externos.....	16
2.10	Beneficio Social.....	17
2.11	Principales Productos y Servicios.....	19
2.12	Litigios y Reclamaciones.....	20
3	INFORMACIÓN FINANCIERA	21
3.1	Estados Financieros Consolidados Comparativos y sus respectivas notas 31 de mayo de 2019 y 30 de junio de 2018, 2017 y 2016.....	21
3.2	Estados Financieros Auditados al 30 de junio 2018 y 30 de junio 2017	65
3.3	Estados Financieros Auditados al 30 de junio 2017 y 30 de junio 2016.	114
3.4	Estados Financieros Auditados al 30 de junio 2016 y 30 de junio 2015	155
3.5	Relaciones Financieras.....	192
4	POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	193
5	DICTAMENES DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO	194
6	INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	218



S.A. Nacional Farmacéutica

Capital Social Actualizado: Bs. Bs. 2.943.849.090,00

Capital Suscrito y Pagado: Bs. 1.718,47

RIF J-00026349-3

EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

Emisión 2019-II

**MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR:
CINCO MIL MILLONES DE BOLÍVARES (Bs. 5.000.000.000,00)**