

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

1. INFORMACIÓN GENERAL.

Holding Grupo Difare Cía. Ltda., es una compañía limitada constituida en Guayaquil - Ecuador. Su domicilio es la Urbanización Ciudad Colón manzana 275 y solar 5, oficina 423.

Las principales actividades de la Compañía y sus subsidiarias (en adelante "el Grupo") se relacionan fundamentalmente con realizar inversiones en valores en tenencia de acciones y la distribución, ventas por mayor y menor de productos farmacéuticos y medicinales, de consumo y aseo, además de servicios transporte de carga y actividades de almacenamiento y depósito de mercancías varias.

Las subsidiarias que se incluyen en los estados financieros consolidados, son las siguientes:

Nombre de las Subsidiarias	Actividad principal	Lugar de constitución	Proporción de participación accionaria y poder de voto 2014
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.	Distribución, ventas por mayor y menor de productos farmacéuticos, de consumo y aseo, además de servicios transporte de carga y almacenamiento de mercancías varias.	Ecuador	99.991%
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S. A.	Venta al por mayor de productos diversos para el consumidor.	Ecuador	75%
Desarrollo Integral de Soluciones Empresariales Dires S.A.	Actividades de desarrollo y creación de Software y sistemas de información.	Ecuador	65%
Artisfarma S.A.	Actividades de asesoramiento técnico y administrativo toda clase de empresa.	Ecuador	80%
Laboratorios Stein S.A.	Ventas al por mayor de productos farmacéuticos y medicinales.	Ecuador	99.98%
Asegensa Asesoría y Servicios Generales S.A.	Actividades de almacenamiento y depósito de mercancías.	Ecuador	99.99%

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Holding Grupo Difare Cía. Ltda., en la preparación de sus estados financieros.

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

Al 31 de diciembre del 2014, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. tiene 318 farmacias propias a nivel nacional y 700 farmacias son clientes franquiciados. El personal total alcanza a 3.416 empleados, que se encuentran distribuidos en las diversas operaciones que realiza Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados, se presenta a continuación:

2.1. Declaración de cumplimiento.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

2.2. Bases de preparación.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico, excepto por ciertas propiedades que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más adelante. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

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

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

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

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

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía y sus subsidiarias que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 3, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

La Administración declara que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han sido aplicadas íntegramente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

2.3. Bases de consolidación.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y la entidades controladas por la Compañía (sus subsidiarias). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

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

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

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

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

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

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

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

2.3.1. Subsidiarias.

Son aquellas entidades sobre las que Holding Grupo Difare Cía. Ltda., tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

2.3.2. Participaciones no controladoras.

Se identifican de manera separada respecto a la participación del Grupo. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

2.4. Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros consolidados.

Durante el año en curso, el grupo ha aplicado las normas nuevas y revisadas emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014.

Modificaciones a la NIC 32 Revelaciones – Compensación de activos financieros y pasivos financieros.

El Grupo ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año.

Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

Las modificaciones han sido aplicadas de manera retrospectiva. El Grupo ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros del Grupo.

2.5. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas.

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clasificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportación de los empleados.	Julio 1, 2014

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros del Grupo en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones del Grupo. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

2.6. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros consolidados y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía y sus subsidiarias operan. La moneda funcional y de presentación es el Dólar de los Estados Unidos de América.

2.7. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado Consolidado de Situación Financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros consolidados y como no corriente, los mayores a ese período.

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo.

La Compañía y sus subsidiarias consideran como efectivo y equivalentes de efectivo a los saldos en caja y bancos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo depósitos a plazo.

En el estado consolidado de situación financiera los sobregiros, de existir, se clasifican como obligaciones con instituciones financieras en los "Pasivos corrientes".

2.9. Activos financieros.

La Compañía y sus subsidiarias catalogan sus activos financieros de acuerdo a la siguiente clasificación:

- Cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales y relacionadas se reconocen inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

- Otras cuentas por cobrar.

Las otras cuentas por cobrar a terceros corresponden a operaciones no derivadas con pagos fijos que no son cotizados en un mercado activo, por lo cual se reconocen inicial y posteriormente a su valor nominal menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

- Provisión para cuentas incobrables.

El Grupo determina una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las mencionadas cuentas a cobrar.

El criterio que utiliza la Compañía y sus subsidiarias para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro, incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras; o,
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce como gastos en el estado consolidado de resultados integrales.

2.10. Inventarios.

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o al valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo de promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

2.11. Activos clasificados mantenidos para a venta.

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

2.12. Activos por impuestos corrientes.

Corresponden principalmente a: anticipo de impuesto a la renta, crédito tributario de impuesto a la renta e IVA y retenciones en la fuente efectuadas por sus clientes, las cuales, se encuentran valorizadas a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

Las pérdidas por deterioro de activos por impuestos corrientes que no se pueden recuperar son registradas como gasto en el estado consolidado de resultados integrales, en base al análisis de recuperación o compensación de cada una de las cuentas por cobrar.

2.13. Propiedades y equipos.

Medición en el momento del reconocimiento.

Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.

Después del reconocimiento inicial, los equipos de computación, comunicaciones, muebles, enseres, equipos varios y vehículos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de equipo del Grupo, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación.

Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos, edificios e instalaciones se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva por revaluación de propiedades y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

Método de depreciación y vidas útiles.

El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

Clase de activo	Vida útil (en años)
Edificios e instalaciones	30 - 60
Muebles, enseres y equipos varios	3 - 10
Vehículos	5
Equipos de computación y comunicación	3 - 5

Retiro o venta de propiedades y equipos.

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva por revaluación es transferido directamente a las utilidades retenidas.

2.14. Propiedades de Inversión.

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

2.15. Activos intangibles.

2.15.1 Plusvalía.

Surge de una combinación de negocios (adquisición de nuevas farmacias) se reconoce como un activo a la fecha que se adquiere el control. La plusvalía se mide como exceso entre el costo de una adquisición sobre el valor razonable neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

Para los propósitos de la evaluación de deterioro, la plusvalía es asignada a cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) de los cuales se espera obtener beneficios provenientes de la combinación de negocios.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

Una unidad generadora de efectivo a la cual la plusvalía es asignada es evaluada por deterioro anualmente o con mayor frecuencia cuando existen indicadores que alguna unidad podría estar deteriorada. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su saldo en libros, la pérdida por deterioro es asignada primero al saldo en libros y luego a otros activos de la unidad generadora de efectivo proporcionalmente basada en el saldo en libros de cada activo de la unidad generadora de efectivo. Las pérdidas por deterioro de la plusvalía son reconocidas directamente en la pérdida o ganancia del ejercicio. Las pérdidas por deterioro de plusvalía no son reversadas en periodos subsecuentes.

La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable e procede a evaluar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro.

En caso de venta o retiro de una farmacia, el valor atribuible de la plusvalía se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida.

2.15.2 Activos intangibles adquiridos de forma separada.

Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.15.3 Método de amortización y vidas útiles.

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

La vida útil usada en el cálculo de la amortización es de 4 y 10 años y de 3 años para los derechos de concesión y licencias, respectivamente. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles del Grupo son igual a cero.

2.16. Deterioro de valor de activos tangibles e intangibles.

Al final de cada período, el Grupo evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores locales y del exterior de bienes y servicios adquiridos en el curso normal del negocio.

Las otras cuentas por pagar corresponden principalmente a obligaciones de pago propias del giro del negocio, tales como anticipos a clientes y obligaciones patronales.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen inicialmente a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable y, posteriormente, a su costo amortizado, considerando costo financiero y deterioro de valor.

2.18. Préstamos y otros pasivos financieros.

Los préstamos y otros pasivos financieros corresponden a las obligaciones con instituciones financieras, no financieras y compañías relacionadas, las cuales se reconocen inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente se valoran a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado consolidado de resultados durante el período de vigencia de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, de igual manera corresponden a pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo.

Estos pasivos financieros son presentados en el estado consolidado de situación financiera como corrientes o no corrientes considerando las fechas de vencimiento de sus pagos, es decir, cuando sea inferior a doce meses (corriente) y mayores a doce meses (no corriente).

2.19. Baja de activos y pasivos financieros.

• Activos financieros.

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y
- El Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

• Pasivos financieros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o vence.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario, en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

2.20. Provisiones.

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

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

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

2.21. Beneficios a los empleados.

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

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

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

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

2.22. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

2.22.1 Impuesto corriente.- Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía y sus subsidiarias por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.22.2 Impuestos diferidos.- Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía y sus subsidiarias dispongan de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

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

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

2.23. Capital social.

El capital social está constituido por acciones comunes autorizadas, suscritas y en circulación nominal, se clasifican como parte del patrimonio neto.

2.24. Arrendamientos operativos.

Se clasifican como arrendamientos operativos cuando los términos del arrendamiento no transfieren al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.25. Reconocimiento de ingresos.

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar generada por los servicios y bienes entregados a terceros en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos por actividades ordinarias se presentan neto de devolución, rebaja y descuento comercial que la Compañía y sus subsidiarias puedan otorgar.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares))

Se reconocen cuando la Compañía y sus subsidiarias transfieren los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivados de los servicios entregados y de la propiedad de los productos; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía y sus subsidiarias reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.26. Costo de venta.

Se registran al costo histórico, se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.27. Gastos de administración, ventas y financieros.

Los gastos de administración y ventas se reconocen en el período en el que se incurren, por la base de acumulación, es decir, cuando se conocen en función a los acuerdos con sus proveedores y/o relacionadas, corresponde principalmente a sueldos, salarios y demás remuneraciones, pago de servicios básicos, publicidad, depreciación de propiedades y equipos, así como de otros gastos generales asociados a la actividad administrativa y de ventas de la Compañía y sus subsidiarias.

Los gastos financieros están compuestos, principalmente, por intereses pagados que son registrados bajo el método del devengado y provienen de las obligaciones contraídas con terceros.

2.28. Estado consolidado de flujos de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado consolidado de resultados integrales.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con la NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherente a la actividad económica del Grupo, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros consolidados. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

4. EFECTIVO Y BANCOS.

Al 31 de diciembre del 2014, representan principalmente efectivo en banco locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2014
Cientes locales	(1)	75,653
Compañías relacionadas (Nota 21)		2,554
Anticipo a proveedores		3,427
Funcionarios y empleados		581
Varias		1,051
		<u>83,266</u>
Menos provisión de cuentas incobrables		<u>(1,550)</u>
		<u>81,716</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, clientes locales representan facturas pendientes de cobro principalmente por venta de productos farmacéuticos y de consumo humano .

Clasificación:

Corriente	76,953
No corriente	4,763
	<u>81,716</u>

6. INVENTARIOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2014
Mercaderías	(1)	85,616
Mercadería en tránsito		2,971
		<u>88,587</u>
(-) Provisión del valor neto de realización		<u>(19)</u>
		<u>88,568</u>

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, las mercaderías incluyen inventarios en farmacias a nivel nacional por US\$24 millones. Durante el año 2014 el Grupo realizó la baja de inventarios por productos en mal estado por US\$1 millón registrado con cargo a los resultados del año.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014
<u>Costo o valuación:</u>	
Terrenos	5,797
Edificaciones e instalaciones	27,044
Muebles, enseres y equipos varios	12,862
Vehículos	3,942
Equipo de computación y comunicación	4,370
	<u>54,015</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>	
Edificaciones e instalaciones	(6,471)
Muebles, enseres y equipos varios	(6,398)
Vehículos	(1,831)
Equipo de computación y comunicación	(3,350)
	<u>(18,050)</u>
	<u>35,965</u>

Al 31 de diciembre del 2014, el Grupo adquirió principalmente exhibidores de medicamentos por US\$2.6 millones y vehículos por US\$650 mil para las farmacias Cruz Azul y Pharmacy's.

Las edificaciones y terrenos con un valor neto en libros de US\$12.8 millones y 2.4 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar préstamos del Grupo, ver Nota 10.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

El movimiento de propiedades de inversión, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014
Saldo inicial del año	8,683
Adiciones	10
Ganancia sobre revaluación de propiedades	1
Transferencias de propiedades y equipos	148
Transferencias a activos clasificados como mantenidos para la venta	(50)
Transferencia	(1,273)
	<hr/>
Saldo final del año	7,519

Al 31 de diciembre del 2014, las edificaciones y terrenos con un valor en libros por US\$5.9 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos del Grupo, ver Nota 10.

9. ACTIVOS INTANGIBLES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014
Costo	6,127
Amortización acumulada y deterioro	(1,356)
	<hr/>
	4,771

La clasificación de los activos intangibles se muestra así:

	Diciembre 31, 2014
Plusvalía	2,651
Derecho de concesión	1,208
Licencias	912
	<hr/>
	4,771

Plusvalía: Representa el valor pagado en exceso sobre el valor razonable de los activos netos de 155 farmacias adquiridas, cada una de estas es considerada una unidad generadora de efectivo y se estima que estos activos tienen una vida útil indefinida.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares))

Derechos de concesión: Representan 13 espacios físicos adquiridos en diferentes centros comerciales en donde el Grupo tiene derecho a establecer un punto de venta, el uso de dichos espacios tienen un plazo de 4 a 10 años.

Licencias: Representa valores desembolsados por el Grupo por el uso de programas informáticos y se amortizan en 3 años.

10. PRESTAMOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014
<u>Banco Bolivariano S.A.:</u>	
Préstamo con vencimientos hasta julio del 2017 e interés promedio anual del 8.1%.	10,906
<u>Banco de Guayaquil S.A.:</u>	
Préstamo con vencimientos hasta noviembre del 2016 e interés promedio anual del 7.5%.	8,287
<u>Produbanco.:</u>	
Préstamo con vencimientos hasta junio del 2017 e interés promedio anual del 8.85%.	6,000
<u>Citibank S.A.:</u>	
Préstamo con vencimiento hasta abril del 2015 e interés anual del 7.85%.	3,000
<u>Banco Internacional S.A.:</u>	
Préstamo con vencimientos hasta enero del 2015 e interés promedio anual del 7.5%.	2,000
	<hr/>
	30,193
Sobregiros bancarios	486
Interés por pagar	193
	<hr/>
	30,872
Clasificación:	
Corriente	18,879
No corriente	11,993
	<hr/>
	30,872

Al 31 de diciembre del 2014, los préstamos bancarios están garantizados por inventarios valorados en US\$ 17.9 millones, terrenos y edificios clasificados como propiedades y equipos US\$ 15.2 millones y propiedades de inversión por US\$5.9 millones.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014
Proveedores:	
Locales	89,633
Exterior	17,342
Compañías relacionadas (Nota 21)	566
Empleados	167
Otras	950
	<u>108,658</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2014, proveedores locales y del exterior representan facturas comerciales pendientes de pago con vencimiento promedio de 75 hasta 150 días, los cuales no devengan intereses.

El Grupo dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014
<u>Emisión de papel comercial, neto de costo de transacción :</u>	
Títulos con vencimientos hasta octubre del 2015 y negociados con una tasa de descuento promedio del 5.82%.	19,287
<u>Quinta emisión de obligaciones:</u>	
Títulos y cupones con amortizaciones trimestrales de capital e intereses hasta septiembre del 2019 y con una tasa efectiva anual del 8% al 8.25% (Nota 22)	16,906
<u>Cuarta emisión de obligaciones:</u>	
Títulos y cupones con amortizaciones trimestrales de capital e intereses hasta septiembre del 2016 y con una tasa efectiva anual del 7.71% al 7.98% (Nota 22)	4,490
	<u>40,683</u>
Menos: porción corriente de otros pasivos financieros	<u>25,567</u>
	<u>15,116</u>

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

La totalidad de sus activos no pignorados (excluyendo activos diferidos) se encuentran contemplados como garantía general de las emisiones de obligaciones vigentes.

Durante el período de vigencia de la emisión de papel comercial, cuarta y quinta emisión de obligación, el Grupo se compromete a mantener un índice de endeudamiento del 80% determinado por la deuda financiera en relación a los activos totales libres de gravamen. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene un índice de endeudamiento del 41%.

Durante el 2014, no se han producido por parte del Grupo incumplimiento en las condiciones contractuales de los préstamos que autoricen al prestamista a reclamar el inmediato pago de la obligación.

13. IMPUESTOS CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>	
Crédito tributario de impuesto a la renta	1,884
<u>Pasivos por impuesto corrientes:</u>	
Retención en la fuente por pagar	653
Impuesto a la renta	114
IVA por pagar	651
	<u>1,418</u>

14. PROVISIONES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2014
Beneficios sociales	(1)	4,231
Participación a trabajadores	(2)	2,244
Otras provisiones		799
		<u>7,274</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, representan prestaciones a favor del personal del Grupo, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

(2) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía y sus subsidiarias debe destinar el 15% de la utilidad anual, antes del impuesto a la renta para repartirlo entre sus empleados.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

15. IMPUESTO A LA RENTA.

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y prevención del Fraude Fiscal

En diciembre 29 del 2014 se promulgo la Ley Organica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- **Ingresos gravados para impuesto a la renta:** Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el impuesto a la renta las ganancias provenientes de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- **Exenciones:** Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable y se elimina la exención por deposito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de reenta fija para las sociedades.
- **Deducibilidad de los gastos – Se establece lo siguiente:**
 - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
 - Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Regimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
 - *Vía reglamento se establecerán los limites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoria en general, efectuado entre partes relacionadas.*
 - Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
 - No se permite la deducción por el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.
- **Tarifa de impuesto a la renta:** Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22% no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regimenes de menor imposición. Si esta participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

Los beneficios de utilidades o dividendos que se paguen, o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los crédito tributarios a los que tengan derecho.

- **Anticipo de impuesto a la renta:** Para efectos del cálculo del Anticipo del Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador

- **Impuesto a la salida de divisas:** Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

Holding Grupo Difare Cia. Ltda.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

HOLDING GRUPO DIFARE CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

	Holding Grupo Difare S.A.	Distribuidora Farmaceutica Ecuatoriana Difare S.A.	Artisfarma S.A.	Asegensa Asesoría y Servicios Generales S.A.	Desarrollo Integral de Soluciones Empresariales Dires S.A.	Dyvenpro Distribución y Venta de Productos Sociedad Anonima	Laboratorios Stein S.A.	TOTAL
Utilidad (Perdida) antes de provisión para impuesto a la renta	5,947	11,951	46,17	26,89	85,26	793,03	(0,99)	18,848
Más:	-	2,000	8,51	-	77,02	10,07	-	2,095
Gastos no deducibles	76	0,24	-	-	3,43	-	-	79,67
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	-	1,68	-	-	19,78	-	-	21,46
Participación trabajadores atribuida a ingresos exentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Menos:	(6,023)	(11,45)	-	-	-	-	-	(6,034)
Dividendos exentos	-	-	(13,67)	-	-	-	-	(13,67)
Amortización de pérdidas tributarias	-	-	-	-	(135,30)	-	-	(135,30)
Ingresos exentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad gravable	-	13,941	41,01	26,89	50,19	803,10	(0,99)	14,861
Tasa de impuesto a las ganancias del período	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%
Impuesto a la renta causado	-	3,067	9,02	5,91	11,04	176,68	-	3,270
Anticipo de impuesto a la renta del año (impuesto mínimo)	-	3,868	2,20	-	11,93	44,86	-	3,927
Impuesto a la renta del período	-	3,635	6,82	5,91	11,93	176,68	-	3,836
Pagos efectuados:	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito tributario años anteriores	-	(3,930)	-	-	(12,20)	-	-	3,942
Retenciones en la fuente del año	-	(1,544)	(11,30)	-	(22,89)	(62,18)	-	1,640
Impuesto a pagar	-	-	-	5,91	-	114,50	-	120
Crédito Tributario	-	1,839	4,48	-	23,16	-	-	1,867

HOLDING GRUPO DIFARE CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIA

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

16. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2014
Jubilación patronal	(1)	7,020
Desahucio	(2)	2,551
		<u>9,571</u>

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

(2) De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía y sus subsidiarias entregarán el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

17. CAPITAL SOCIAL.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social es de US\$200 mil, constituido por 2,000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de cien dólares cada una.

18. UTILIDADES RETENIDAS.

Utilidad de años anteriores

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, capitalización y ciertos pagos, como la reliquidación de impuestos entre otros. El saldo al 31 de diciembre del 2014 incluye la utilidad del año terminado en esa fecha cuya distribución será puesta a consideración de la Junta General de Accionistas en su próxima reunión ordinaria.

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Año terminado en, Diciembre 31, 2014
Venta de mercadería	575,331
Venta se servicios	2,281
Publicidad y mercadeo	5,691
Regalías por uso de franquicias	2,616
Gestión por venta de mercadería	2,814
Bonificaciones por ventas	1,906
Servicios en el punto de venta y transporte	1,016
Otros ingresos operacionales	7,449
	<u>599,104</u>

HOLDING GRUPO DIFARE CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIA

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Año terminado en, Diciembre 31, 2014
Beneficios a empleados	47,085
Publicidad	7,864
Otros gastos de personal	4,809
Gastos de mantenimiento	5,518
Servicios prestados por terceros	6,000
Arriendo de oficinas	9,686
Gastos de depreciación, amortización, incobrables y deterioro	4,891
Honorarios profesionales	4,884
Materiales y suministros	1,392
Servicios básicos	2,542
Seguros	1,671
Otros gastos	8,251
	<u>104,593</u>

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.

Los saldos de las cuentas con las compañías relacionadas, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2014
Cuentas por cobra comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	1,209
Citamed S.A.	794
Administradora integral de propiedades Adinprosa S.A.	280
Otros	271
	<u>2,554</u>

	Diciembre 31, 2014
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	
Representaciones Farmaceuticas Repfarm S.A.	349
Cooperativa de Ahorro y Crédito Grupo DIFARE	213
Otras	4
	<u>566</u>

HOLDING GRUPO DIFARE CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIA

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

Pasivos no corrientes:	
Carlos Cueva González	9,885
Galicia Mejia	1,000
Ativerbasa S.A.	400
	<hr/>
	11,285

Las transacciones más significativas con las compañías relacionadas, fueron como sigue:

	Año terminado en, Diciembre 31, 2014
Gastos:	
Segufar Cía. Ltda.	395
Otras	793
	<hr/>
	1,188
Ventas de propiedad de inversión:	
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	1,248

22. CONTRATOS.

Al 31 de diciembre del 2014, los principales contratos vigentes, suscritos por la Compañía y sus subsidiarias son los siguientes:

22.1 Convenios de Representación.

Julpharma Group S.A. – En mayo 2 del 2008, Julphar autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de sus productos farmacéuticos. Durante el año 2014, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. efectuó ventas por US\$ 22,2 millones y adquirió inventarios por US\$ 15,1 millones.

Esmeral Lake (Laboratorios Stein) – En enero 17 del 2008, Laboratorios Stein autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de los productos de Esmeral Lake. Durante el año 2014, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. efectuó ventas por US\$ 6,5 millones y adquirió inventarios por US\$ 4,3 millones.

Ranbaxy PRP (Perú) S.A.C. – Convenio para efectuar la distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de los productos farmacéuticos, denominados "Caverta, Colcibra, Covance, Enhancin, Kablax Raciper, Rofibax, Simvor, Storvas, el cual fue suscrito en febrero 15 del 2007. Durante el año 2014, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. efectuó ventas por US\$ 5,7 millones y adquirió inventarios por US\$ 3,8 millones.

HOLDING GRUPO DIFARE CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIA

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

Axcan Pharma Export Inc – En mayo 11 del 2007, Repfarm S.A. suscribió convenio con Axcan Pharma Export Inc. Para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en Ecuador del producto farmacéutico “lacteol fort”. En enero 5 del 2008, Repfarm S.A. autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para realizar la importación de los productos elaborados por Axcan. Durante el año 2014, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. efectuó venta por US\$ 2,8 millones y adquirió inventarios por US\$ 1,3 millones.

Farmoquicas Laboratorios S.A. (Newport Pharmaceutical) – Convenio para importar y comercializar en Ecuador de manera exclusiva los productos farmacéuticos denominados “Ferrolent”, Isoprinosine y Salden”, el cual fue suscrito en abril 12 del 2007. Durante el año 2014, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. efectuó ventas por US\$ 1,9 millones y adquirió inventarios por US\$ 1,1 millones.

22.2 Quinta Emisión de Obligaciones:

En noviembre 25, 2014, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. efectuó la quinta emisión de obligaciones por US\$20 millones, y representa la emisión de 20,000 títulos de valor nominal de US\$1,000 cada uno, con vencimientos trimestrales de capital e intereses. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para ejecutar proyectos de infraestructura de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.; reestructuración de pasivos y capital de trabajo.

La Compañía emitió 2 series de títulos A y B detallados de la siguiente manera:

- SERIE A – CLASE UNO: 10,000 títulos de US\$ 1,000 cada uno, plazo de 1,440 días, y tasa de interés anual del 8%.
- SERIE B – CLASE DOS: 10,000 títulos de US\$ 1,000 cada uno, plazo de 1,800 días, y tasa de interés anual del 8.25%.

La emisión de obligaciones está respalda por una garantía general, que consiste en los activos de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., que se encuentren libres de todo gravamen menos los activos diferidos, de acuerdo a los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y su reglamento. La referida ley expresa que la emisión de obligaciones no debe de exceder el 70% de dichos activos.

22.3 Cuarta Emisión de Obligaciones:

En septiembre 16, 2011, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. efectuó la cuarta emisión de obligaciones por US\$15 millones, y representa la emisión de 15,000 títulos de valor nominal de US\$1,000 cada uno, con vencimientos trimestrales de capital e intereses. El proceso de emisión de obligaciones tienen por objeto utilizar los recursos para ejecutar proyectos de infraestructura de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.; reestructuración de pasivos y capital de trabajo.

HOLDING GRUPO DIFARE CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIA

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

La Compañía emitió 4 series de títulos A, B, C y D detallados de la siguiente manera:

- SERIE A – CLASE UNO: 4,000 títulos de US\$ 1,000 cada uno, plazo de 1,440 días, y tasa de interés anual del 7.25%.
- SERIE B – CLASE DOS: 4,000 títulos de US\$ 1,000 cada uno, plazo de 1,440 días, y tasa de interés anual del 7.33%.
- SERIE C – CLASE TRES: 3,500 títulos de US\$ 1,000 cada uno, plazo de 1,800 días, y tasa de interés anual del 7.75%.
- SERIE D – CLASE CUATRO: 3,500 títulos de US\$ 1,000 cada uno, plazo de 1,800 días, y tasa de interés anual del 7.58%.

La emisión de obligaciones está respaldada por una garantía general, que consiste en los activos de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., que se encuentren libres de todo gravamen menos los activos diferidos, de acuerdo a los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y su reglamento. La referida ley expresa que la emisión de obligaciones no debe de exceder el 80% de dichos activos.

22.4 Fideicomisos

- El 13 de mayo del 2009, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. constituyó un Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos Ecuafarmacias I^o con plazo de 5 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes para integrar el fondo rotatorio por US\$ 8,000 y se transfiere el derecho de cobro y recaudación de las ventas a través de las tarjetas de créditos Diners Club, Master Card y Visa, en cada uno de los establecimientos.

El objeto del fideicomiso es de recibir diariamente los ingresos de las tarjetas de créditos para que los administre e inviertan y sirvan para cubrir los pasivos a los inversionistas.

- El 31 de marzo del 2011, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. en conjunto con las compañías Rissonno S.A. y Almacenes Buenhogar E.W. Cía. Ltda., constituyeron un Fideicomiso denominado “Fideicomiso Plaza Orellana” con plazo de 10 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes por cada constituyente para la conformación del patrimonio autónomo por US\$ 1,000 y el valor equivalente a dos veces la tercera parte de canon mensual de arriendo que se establezca por el inmueble arrendado a la H. Junta de Beneficencia de Guayaquil.

El objeto del fideicomiso es la administración de los bienes transferidos o que se transfieran en el futuro y la administración de los flujos provenientes de las concesiones y/o subarriendos de los locales comerciales del Centro Comercial Plaza Orellana. Además, las partes acuerdan que los valores que ingresen al patrimonio autónomo por parte de los terceros les corresponderá para Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. el 39.3%, Rissonno S.A. el 46.3% y Almacenes Buenhogar E.W. Cía. Ltda. el 14.4%.

HOLDING GRUPO DIFARE CIA. LTDA. Y SUBSIDIARIA

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en miles de dólares)

23. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.

Holding Grupo Difare Cia. Ltda.

Al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con la normativa vigente, Holding Grupo Difare Cía. Ltda. no está obligada a presentar los Anexos e Informes Integral de Precios de Transferencia.

Distribuidora Farmacéutica del Ecuador (DIFARE) S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con la normativa vigente, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. está obligada a presentar el Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia; los resultados de estos estudios establecieron que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

24. SANCIONES.

a. De la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

No se han aplicado sanciones a la Compañía y sus subsidiarias, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

b. De otras autoridades administrativas.

No se han aplicado sanciones significativas a la Compañía y su subsidiaria, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2014.

25. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (Agosto 13, 2015), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en miles de US Dólares)

Cuentas	Controladora		Subsidiarias						Eliminaciones entre compañías	Saldos consolidados
	Holding Grupo DIFARE Cía. Ltda.	Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.	Distribuidora y venta de productos S.A. Dyvenpro	Artisfarma S.A.	Empresariales S.A. Dires	Desarrollo Integral de Soluciones S.A. Dires	Asesoria y Servicios Generales S.A. Stein S.A.	Total controladora y subsidiarias		
Activos:										
Activos corrientes										
Efectivo y bancos	12	10.034	49	11	23	15	6	-	10.150	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar										
Inventarios	-	75.574	679	431	317	53	-	(101)	76.953	
Activos por impuestos corrientes	-	87.326	1.200	30	12	-	-	-	88.568	
Activos clasificados como mantenimientos para la venta	-	1.839	11	11	23	-	-	-	1.884	
Otros activos corrientes	-	50	-	-	-	-	-	-	50	
	-	308	6	-	45	-	-	-	359	
Total activos corrientes	12	175.131	1.945	483	420	68	6	(101)	178.065	
Activos no corrientes										
Inversiones en acciones	24.869	-	-	-	-	-	-	(24.869)	-	
Propiedades y equipos	-	35.759	156	30	12	8	-	-	35.965	
Propiedades de inversión	-	7.519	-	-	-	-	-	-	7.519	
Activos intangibles	-	4.771	-	-	-	-	-	-	4.771	
Cuentas por cobrar	-	4.763	-	-	-	-	-	-	4.763	
Impuesto diferido	-	159	-	-	-	-	-	-	159	
Otros activos financieros	-	840	-	-	-	-	-	-	840	
Total activos no corrientes	24.869	53.811	156	30	12	8	-	(24.869)	54.017	
Total activos	24.881	228.942	2.101	513	432	76	6	(24.970)	231.981	

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en miles de US Dólares)

Cuentas	Controladora	Subsidiarias						Eliminaciones entre compañías	Saldos consolidados
		Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.	Distribuidora y venta de productos S.A. Dyveupro	Artisfarma S.A.	Desarrollo Integral de Soluciones Empresariales S.A. Dires	Asesgensa Asesoría y Servicios Generales S.A.	Laboratorios Stein S.A.		
Pasivos:									
Pasivos corrientes									
Préstamos	-	18.877	-	2	-	-	-	-	18.879
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	349	107.798	260	297	37	17	1	(101)	108.658
Otros pasivos financieros	-	25.567	-	-	-	-	-	-	25.567
Impuestos corrientes	-	1.250	124	27	11	6	-	-	1.418
Provisiones	-	6.952	181	30	119	12	-	-	7.274
Ingresos diferidos	-	74	-	-	-	-	-	-	74
Total pasivos corrientes	349	160.498	565	356	167	35	1	(101)	161.870
Pasivos no corrientes									
Préstamos	-	11.993	-	-	-	-	-	-	11.993
Otros pasivos financieros	-	15.116	-	-	-	-	-	-	15.116
Compañías relacionadas	10.885	-	400	-	-	-	-	-	11.285
Obligaciones por beneficios definic	-	9.284	50	72	155	10	-	-	9.571
Total pasivos no corrientes	10.885	36.393	450	72	155	10	-	-	47.965
Total pasivos	11.234	196.891	1.015	428	322	45	1	(101)	209.835
Patrimonio:									
Capital social	200	11.689	250	50	40	10	5	(12.044)	200
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	100	-	-	-	6	(106)	-
Reservas	-	5.845	125	6	40	-	1	(6.017)	-
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	329	329
Utilidades retenidas	13.447	14.517	611	29	30	21	(7)	(7.031)	21.617
Total patrimonio	13.647	32.051	1.086	85	110	31	5	(24.869)	22.146
Total pasivos y patrimonio	24.881	228.942	2.101	513	432	76	6	(24.970)	231.981

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en miles de US Dólares)

	Subsidiarias						Eliminaciones entre compañías	Total controladora y subsidiaria	Saldos consolidados
	Controladora	Distribuidora y venta de productos	Desarrollo Integral de Soluciones S.A. Direr	Asesoria y Servicios Generales S.A.	Distribuidora y venta de productos S.A. Dyvenpro	Asesoria y Servicios Laboratorios Stein S.A.			
Ingresos de actividades ordinarias	6,023	5,877	1,557	146	700	-	609,427	599,104	
Costo de ventas	-	(3,176)	(23)	-	(38)	-	(481,957)	(472,751)	
Utilidad bruta	6,023	2,701	1,534	146	662	-	127,470	126,353	
Gastos:									
Gastos de administración y ventas	(76)	(1,865)	(1,447)	(119)	(615)	(1)	(104,593)	(104,593)	
Gastos financieros	-	(43)	(2)	-	(1)	-	(4,336)	(4,336)	
	(76)	(1,908)	(1,449)	(119)	(616)	(1)	(108,929)	(108,929)	
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	(188)	
Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la renta	5,947	793	85	27	46	(1)	18,541	17,236	
Impuesto a la renta:									
Impuesto a la renta corriente	-	(177)	(12)	(6)	(9)	-	(4,072)	(4,072)	
Efecto de impuestos diferidos	-	159	-	-	-	-	159	159	
Utilidad neta del ejercicio	5,947	616	73	21	37	(1)	14,628	13,323	
Otro resultado integral	-	794	-	-	-	-	794	794	
Resultado integral total del año	5,947	616	73	21	37	(1)	15,422	14,117	

HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en miles de US Dólares)

Cuentas	Controladora	Subsidiarias							Eliminaciones entre compañías	Saldos consolidados
	Holding Grupo DIFARE Cía. Ltda.	Distribuidora y venta de productos S.A. Artidharma S.A. Dyrepapero	Desarrollo Integral de Soluciones Empresariale s S.A. Dires	Asesoria y Servicios Generales Laboratorios Stein S.A.	Total controladora y subsidiaria					
Capital social:										
Saldo inicial	200	11,689	250	50	40	10	5	12,244	-	12,244
Eliminación consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,044)	(12,044)
Saldo final	200	11,689	250	50	40	10	5	12,244	(12,044)	200
Aporte para futuras capitalizaciones:										
Saldo inicial	-	-	100	5	-	-	6	111	-	111
Absorción de pérdidas	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)	-	(5)
Eliminación consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	(106)	(106)
Saldo final	-	-	100	-	-	-	6	106	(106)	-
Reserva legal:										
Saldo inicial	-	5,845	120	2	20	-	1	5,988	-	5,988
Apropiación de reserva	-	-	5	4	-	-	-	9	-	9
Eliminación consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,997)	(5,997)
Saldo final	-	5,845	125	6	20	-	1	5,997	(5,997)	-
Reserva facultativa:										
Saldo inicial y final	-	-	-	-	20	-	-	20	(20)	-
Utilidades retenidas:										
Saldo inicial	11,868	11,813	580	(9)	58	-	(6)	24,304	-	24,304
Utilidad neta del año	5,947	7,935	616	37	73	21	(1)	14,628	-	14,628
Absorción de pérdidas	-	-	-	5	-	-	-	5	-	5
Otro resultado integral del año	-	794	-	-	-	-	-	794	-	794
Apropiación de la reserva legal	-	-	(5)	(4)	-	-	-	(9)	-	(9)
Dividendos pagados	(4,368)	(6,025)	(580)	-	(101)	-	-	(11,074)	-	(11,074)
Eliminación consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,031)	(7,031)
Saldo final	13,447	14,517	611	29	30	21	(7)	28,648	(7,031)	21,617
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	13,647	32,051	1,086	85	110	31	5	47,015	(25,198)	21,817
Participación no controladora:										
Participación no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	329	329
Saldo final	-	-	-	-	-	-	-	-	329	329
Total patrimonio	13,647	32,051	1,086	85	110	31	5	47,015	(24,869)	22,146