

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

##### Constitución y operaciones

Los estados financieros consolidados de Holding Grupo Difare Cía. Ltda. y sus compañías subsidiarias, incluyen las siguientes compañías domiciliadas en el Ecuador: Holding Grupo Difare Cía. Ltda., Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A., Laboratorios STEIN S.A., DYVENPRO Distribuidora y Venta de Productos S.A., Artisfarma S.A., y Asesoría y Servicios Generales S.A. ASEGENSA, Distribuidora General DISTRIGEN S.A., FRISONEX Frison Importadora y Exportadora C. Ltda., Oftalvis S.A., Humalab S.A. y Representaciones Farmacéuticas y de Consumo S.A.C. REFARCO. Al conjunto de estas compañías se denomina Grupo Difare, en este informe también llamado "Grupo" o "Grupo Difare".

El Grupo está conformado por los siguientes segmentos de operaciones: Venta por mayor y menor de productos farmacéuticos, de consumo y aseo con el 99% de participación en los ingresos del Grupo y prestación de servicios con el 1% de participación en los ingresos del Grupo.

A continuación se detallan las principales operaciones de estas compañías:

- Holding Grupo Difare Cía. Ltda., Compañía (entidad controladora o matriz) constituida en 2009 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Su actividad consiste en la adquisición de acciones y participaciones.

Las subsidiarias se detallan a continuación:

- Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A., subsidiaria poseída en un 99.54% por Holding Grupo Difare Cía. Ltda. Fue constituida en 1987 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y su actividad principal es la distribución, ventas por mayor y menor de productos farmacéuticos, de consumo y aseo.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía tiene 364 (2016: 317) farmacias propias (bajo la denominación comercial "Pharmacys" y "Cruz Azul") a nivel nacional y 804 (2016: 721) farmacias son clientes franquiciados (bajo la denominación comercial "Cruz Azul"). El personal total de la Compañía alcanza 3,451 (2016: 3,428) empleados, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Los ingresos de la Compañía básicamente se generan por la venta de: i) productos farmacéuticos y de consumo 97,8% (2016: 88,4%) que incluye medicamentos, productos de cuidado personal, perfumería, bazar, cristalería, ropa, accesorios, artículos para el hogar, entre otros y ii) la venta de otros servicios 2.2% (2016: 2.47%) tales como recargas telefónicas, televisión prepago, arriendo de perchas, entre otros menores. Ver Notas 24 y 25.

## **HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

Hasta el cierre del 2016, la Compañía manejó el segmento de marcas y representaciones el cual constituía el 8.19% del total de ventas; sin embargo, a partir del 2017 éste segmento lo maneja la compañía relacionada Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A., quien tiene el derecho de distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de los productos farmacéuticos descritos en los convenios de representación.

La operación de la Compañía con relación a la venta de medicinas, se encuentra regulada por las disposiciones de Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano. En julio del 2014 se emitió el nuevo Reglamento para la fijación de precios de medicamentos que tiene como finalidad establecer y regular los procedimientos para la revisión y control de precios de venta al consumidor final de medicamentos de uso humano que se comercialicen en el Ecuador. Este Reglamento establece un nuevo mecanismo de cálculo de precios, basado en la mediana del precio de venta al público, y presenta tres regímenes: i) Regulado, que serán todos los medicamentos catalogados como estratégicos por parte de la autoridad y estará sujeto al cálculo de la mediana; ii) Liberado: para aquellos productos que no se consideran estratégicos, cuyo precio deberá ser notificado a la autoridad en forma semestral; y iii) Fijación Directa: que se aplicará en casos de incumplimiento de alguno de los anteriores.

El reglamento antes citado fue publicado en el Registro Oficial No. 299 el 29 de julio del 2014; sin embargo, la vigencia de los nuevos precios techos para los productos catalogados estratégicos entró en vigencia a partir de la primera semana de abril del 2016.

Al respecto la Compañía ha venido trabajando en dos frentes; i) en sus líneas representadas (hasta el 2016) procediendo a imprimir los nuevos precios en las cajas de los productos a efectos de estar listos para la implementación de estos nuevos precios, y ii) con respecto a los productos que la Compañía co-distribuye tanto de laboratorios nacionales como extranjeros, se encuentra realizando reuniones con los mismos para establecer los mejores mecanismos de transición hacia los nuevos precios.

#### **Emisión de obligaciones**

La Compañía en años anteriores y durante el 2017 ha realizado varias emisiones de obligaciones y papel comercial a través del mercado de valores, manteniendo al 31 de diciembre del 2017 aproximadamente US\$37,000,000, de valores por pagar. Ver Nota 15.

A efectos de estas emisiones, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; y al 31 de diciembre del 2017 mantiene una calificación de "AAA-".

## **HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

- Laboratorios STEIN S.A., subsidiaria poseída en un 50% por Holding Grupo Difare Cía. Ltda., fue constituida en 2002 y su actividad principal es la importación, exportación, compraventa, comercialización, distribución, representación e inclusive fabricación de todo tipo de productos farmacéuticos, veterinarios, entre otros.
- DYVENPRO Distribuidora y Venta de Productos S.A., subsidiaria poseída en un 99.60% por Holding Grupo Difare Cía. Ltda., fue constituida en 1992 y su actividad principal es la importación, exportación, compraventa, comercialización, distribución, representación de productos agroquímicos, farmacéuticos, cosméticos, entre otros. A partir del 2017, maneja el segmento marcas y representaciones, anteriormente manejado por Difare.
- Artisfarma S.A., subsidiaria poseída en un 75% por Holding Grupo Difare Cía. Ltda. Fue constituida en 2006. Su actividad principal es la fabricación, importación, exportación y compra de productos agroquímicos, farmacéuticos y de consumo humano.
- Asesoría y Servicios Generales S.A. ASEGNSA, subsidiaria poseída en un 99.99% por Holding Grupo Difare Cía. Ltda. Fue constituida en 1990. Su actividad principal es la prestación de servicios de transporte de carga.
- Distribuidora General DISTRIGEN S.A., subsidiaria poseída en un 99.99% por Holding Grupo Difare Cía. Ltda. Fue constituida en 2014. Su actividad principal es la importación, compraventa y distribución de productos alimenticios de consumo masivo y de limpieza.
- FRISONEX Frison Importadora y Exportadora C. Ltda., subsidiaria poseída en un 99% por Holding Grupo Difare Cía. Ltda. Fue constituida en 1993. Su actividad principal es la importación, promoción, comercialización y distribución de equipos médicos, reactivos de diagnóstico y equipos para laboratorios clínicos e instrumental médico y venta al por mayor y menor de dispositivos médicos de toda clase y naturaleza.
- Oftalvis S.A., subsidiaria poseída en un 99.88% por Holding Grupo Difare Cía. Ltda. Fue constituida en 1999. Su actividad principal es la importación y comercialización de insumos y equipos médicos y farmacéuticos en general.
- Humalab S.A., subsidiaria poseída en un 99.88% por Holding Grupo Difare Cía. Ltda. Fue constituida en 1999. Su actividad principal es la importación y comercialización de productos químicos y bioquímicos.
- Representaciones Farmacéuticas y de Consumo S.A.C. REFARCO, subsidiaria poseída en un 99.50% por Holding Grupo Difare Cía. Ltda. Fue constituida en 2015. Su actividad principal es la fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.

## **HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

#### **Situación económica del país**

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardías, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración del Grupo considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en sus operaciones.

#### **Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 20 de abril del 2018 por parte del Representante Legal de Holding Grupo Difare Cía. Ltda. y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2017 y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros.

### **2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados**

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico excepto para ciertas propiedades (incluidas bajo los rubros de Propiedades de Inversión y Propiedades y equipos) que son medidas a su valor razonable.

## **HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

El valor razonable es el precio que se recibirá 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 pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo que los participantes tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo el Grupo utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Véase Notas 11 y 12.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

#### **2.1.1. Nuevos pronunciamientos contables**

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

| Norma     | Tema   | Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de: |
|-----------|--|---|
| NIC 28    | Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.  | 1 de enero 2018   |
| NIC 40    | Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.         | 1 de enero 2018   |
| NIIF 1    | Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.      | 1 de enero 2018   |
| NIIF 2    | Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones  | 1 de enero 2018   |
| NIIF 4    | Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos  | 1 de enero 2018   |
| NIIF 9    | Corresponde a la revisión final de la NIIF 9 (instrumentos financieros), que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.       | 1 de enero 2018   |
| NIIF 15   | Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.                   | 1 de enero 2018   |
| CINIIF 22 | Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera. | 1 de enero 2018   |
| NIC 28    | Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional  | 1 de enero 2019   |
| NIIF 16   | Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.   | 1 de enero 2019   |
| NIIF 9    | Enmienda a la NIIF 9 (instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados                           | 1 de enero 2019   |
| CINIIF 23 | Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta                                  | 1 de enero 2019   |
| NIIF 17   | Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".  | 1 de enero 2021   |

La Administración del Grupo estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones. En relación a las NIIF 15, 9 y 16; la Administración informa los siguientes aspectos:

- NIIF 15 - Los ingresos de las compañías del Grupo se reconocen en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia las compañías, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando las compañías hacen entrega de sus productos y servicios, es decir cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño y no hay obligaciones de desempeño exigibles posteriores, el precio de la transacción es previamente pactado con sus clientes; por lo tanto, no se esperan efectos al adoptar esta parte de la norma. Existen ciertas transacciones con Conecel, Otecel, DirecTV, Broadnet (para la subsidiaria Difare), en las cuales la Compañía ha definido que actúa como agente y no como principal; por lo cual se estima que en el 2018 sus ingresos por ventas disminuirán por aproximadamente US\$21,097,000 y sus costos correspondientes disminuirán en montos de aproximadamente US\$19,401,000 (montos registrados en el 2017), y se registrarán como ingresos únicamente la comisión que se percibe al prestar el servicio que representa aproximadamente un 8% de servicio entregado.

En relación al tratamiento de promociones como puntos plus, el Grupo se encuentra revisando información estadística para confirmar si existe algún impacto en el reconocimiento y estimación del ingreso, el cual se espera no sea significativo ya que solo se ofrece en la cadena Pharmays y no todos los clientes están afiliados al programa y el beneficio caduca en 4 meses y los pagos redimidos en el año no son materiales.

## **HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

- ii) NIIF 9 - Su principal instrumento financiero es la cartera por cobrar a sus clientes que se liquidan hasta en 60 días y que en función al comportamiento de recuperabilidad de los saldos por cobrar y a la evidencia obtenida en el negocio de las compañías, ésta determina una estimación para la provisión de deterioro de su cartera en base a la evaluación de la antigüedad de cartera, probabilidades de recuperación basados en la experiencia pasada y a cambios en condiciones económicas del país que se relacionen con la capacidad de pago de sus clientes, históricamente han presentado un nivel de deterioro que ha sido cubierto con la actual provisión. Se estima que no tendremos pérdidas esperadas futuras si consideramos que el país estima tener crecimiento del Producto Interno Bruto en los próximos años; por tanto, el efecto sobre los estados financieros no será significativo.
- iii) NIIF 16 - En relación a arrendamientos el Grupo mantiene contratos de concesión por el uso de espacios físicos dentro de centros comerciales para el funcionamiento de los puntos de venta bajo las marcas comerciales Pharmacys, Cruz Azul, los cuales mantienen un plazo de vigencia entre 4 a 10 años. Al momento se encuentran realizando el análisis de los efectos de esta norma que entrará en vigencia en enero del 2019.

## **2.2 Consolidación**

### Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por el Grupo, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en término de éste.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de Holding Difare Cía. Ltda. y sus subsidiarias se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", con base en los cuales las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre Grupo Holding Difare Cía. Ltda. y sus subsidiarias se eliminaron. Cuando es necesario, las cifras reportadas por las subsidiarias han sido ajustadas para alinearlas a las políticas contables del Grupo que son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

## **2.3 Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios son presentados como parte de los pasivos corrientes (obligaciones con instituciones financieras) en el estado de situación financiera.

#### 2.5 Activos y pasivos financieros

##### 2.5.1 Clasificación:

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el Grupo mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. En cuanto a los pasivos financieros, el Grupo solo mantuvo en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

**Préstamos y cuentas por cobrar:** representados principalmente en el estado de situación financiera por las Cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y cuentas por cobrar a empleados y ejecutivos. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, pasivos por emisión de obligaciones, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores, documentos por pagar y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

##### 2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

###### Reconocimiento

El Grupo reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial el Grupo valoriza los mismos como se describe a continuación:

#### Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. El Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Cuentas por cobrar comerciales (clientes):** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de productos de los segmentos de marcas y representaciones, productos farmacéuticos y de consumo en el curso normal de los negocios, así como la prestación de servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan hasta 60 días.
  - (ii) **Cuentas por cobrar comerciales no corrientes:** Corresponde principalmente a saldos de deudas de clientes que fueron refinanciadas en años anteriores y que se registran al costo amortizado utilizando una tasa de interés anual de aproximadamente el 12%.
  - (iii) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Corresponden principalmente a las cuentas denominadas comerciales y de financiamiento. Se registran como sigue:
    - a) **Comerciales:** Corresponden a los montos adeudados por venta de productos o prestación de servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan hasta 60 días.
    - b) **Financiamiento corriente:** Corresponden principalmente a financiamiento otorgado para sus operaciones comerciales a compañías relacionadas que se registran a su valor nominal pues no generan intereses y son recuperables a corto plazo.
    - (iv) **Cuentas por cobrar a empleados y ejecutivos:** Representadas principalmente por préstamos otorgados a empleados y ejecutivos, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan en el corto plazo.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones con instituciones financieras utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro Gastos financieros neto.
- ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a la transacción que fueron significativos, forman parte del cargo financiero (tasa de interés efectiva) de estas obligaciones. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas en la colocación. Los intereses y descuentos financieros devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto en el período en que se devengan.
- iii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses. Los proveedores locales se liquidan hasta en 75 días (2016: 75 días) y los proveedores del exterior se liquidan hasta en 45 días (2016: 137 días).
- iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas: Corresponden principalmente a: a) cuentas denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios) y b) otros. Se registran como sigue:
  - a) Comerciales: Corresponden a saldos originados por obligaciones de pago por bienes o servicios en el curso normal de los negocios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta en 60 días.
  - b) Otros: Corresponden principalmente a: i) valores recaudados de los empleados de DIFARE para ser cancelados a la Cooperativa de Ahorro y Crédito de sus empleados. Se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan hasta 30 días, y ii) préstamos de sus accionistas que se registran a su valor nominal, los cuales no devengan intereses pues se liquidan mediante los flujos de dividendos que recibe la Holding Grupo Difare originados por las utilidades de sus subsidiarias.
- v) Documentos por pagar corto y largo plazo: Corresponde principalmente a obligación asumida por la adquisición de terrenos que se registra al costo amortizado utilizando la tasa de interés pactada con el acreedor. Los intereses devengados se registran en el rubro gastos financieros, netos.

## **HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

#### **2.5.3 Deterioro de activos financieros:**

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar en base a las políticas del Grupo y se presenta como un menor valor de las cuentas por cobrar.

#### **2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros:**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si el Grupo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo especificadas en el contrato se han liquidado.

#### **2.6 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado.

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

#### **2.7 Propiedades y equipos**

Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

Las propiedades (excepto terrenos y edificios) y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

Los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados. Las revaluaciones son efectuadas 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 dichos activos se reconoce en Otros resultados integrales neto del correspondiente impuesto diferido (cuando sea aplicable) y se acumula en el Patrimonio en la cuenta "Superávit de revaluación". Sin embargo el incremento se reconocerá en resultados del período en la medida que sea una reversión de un decremento por una revaluación del mismo activo reconocido anteriormente en los resultados del período.

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 "Superávit de revaluación" de los terrenos y edificios relacionados con una revaluación anterior de dichos activos.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

| <u>Tipo de bienes</u>                 | <u>Vida útil (en años)</u> |
|---------------------------------------|----------------------------|
| Edificios e instalaciones             | 30 - 60                    |
| Muebles, enseres y equipos varios     | 3 - 10                     |
| Vehículos                             | 5                          |
| Equipos de computación y comunicación | 3 - 5                      |

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2017 y del 2016 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

## **HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

#### **2.8 Propiedades de inversión**

Representados por inmuebles que son mantenidos para generar rendimientos como resultado de su alquiler o a través del incremento en su valor o ambas, y que no son ocupadas por el Grupo.

Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente a su costo, incluyendo los costos de transacción relacionados y costo de endeudamiento, en caso de presentarse el caso. Posteriormente las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o las pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se incluyen en los resultados del año (ingresos o gastos) en el que se originan.

#### **2.9 Intangibles**

##### **Activos de vida útil indefinida**

Surge de una combinación de negocios (adquisición de nuevas farmacias o compañías) y 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 a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

Plusvalía – El valor pagado en exceso sobre el valor de los activos netos de 151 farmacias y 4 compañías; cada una de estas es considerada una entidad generadora de efectivo y se estima que tienen una vida útil indefinida.

Para los propósitos de evaluación del 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.

La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se 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.

##### **Activos de vida útil definida**

Concesiones - Comprende el pago por la concesión de uso de espacios físicos dentro de centros comerciales para el funcionamiento de los puntos de venta bajo las marcas comerciales Pharmacys, Cruz Azul, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta, considerando el plazo de vigencia de los contratos (4 a 10 años).

Licencias de software - Costos incurridos para la adquisición e implementación de los sistemas operativos, su amortización se la realiza por el método de línea recta dependiendo del tiempo estimado de uso del software o de los contratos de vigencia de los mismos.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

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

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

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

| <u>Tipo de bienes</u> | <u>Vida útil (en años)</u> |                   |
|-----------------------|----------------------------|-------------------|
| Derechos de concesión | 4 - 10                     | (Según contratos) |
| Licencias             | 3                          | (Según contratos) |

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.

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

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos) y sujetos o no a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, el Grupo registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, se han reconocido pérdidas por deterioro de activos intangibles por US\$132,816 y US\$14,816, respectivamente. Ver Nota 13.

#### 2.11 Impuesto a la renta corriente y **deferido**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### **Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La norma también exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

#### **Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

#### **2.12 Beneficios a los empleados**

**Beneficios sociales corrientes:** Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.

#### **Beneficios sociales no corrientes (Jubilación patronal y desahucio no fondeados):**

El Grupo tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El Grupo determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.02% (2016: 4.14%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales y los efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el período que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para el Grupo.

#### **2.13 Provisiones**

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera consolidado, principalmente para pago de servicios básicos y se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### 2.14 Arriendos operativos

Los arrendamientos operativos se refieren principalmente a contratos de alquiler de locales comerciales utilizados por la Compañía para sus operaciones con condiciones de arrendamiento de entre 1 y 10 años. Todos los contratos de arrendamiento operativo de más de 1 año contienen cláusulas de revisiones anuales del precio del alquiler en relación al mercado. El Grupo no tiene una opción para comprar los locales comerciales arrendados al vencimiento de los plazos de arrendamiento.

Durante el año 2017, el Grupo reconoció en los resultados del año aproximadamente US\$m. 8,134 (2016: US\$m. 7,940) relacionados con estos contratos.

Los pagos mínimos totales futuros por este arrendamiento son los siguientes:

|                  | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  |
|------------------|--------------|--------------|
| Menos de 1 año   | 2,589        | 975          |
| Entre 1 y 5 años | 5,545        | 6,965        |
|                  | <u>8,134</u> | <u>7,940</u> |

#### 2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas del Grupo se deduce del patrimonio en el periodo en el que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos.

#### 2.16 Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, las compañías integrantes del Grupo deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### 2.17 Superávit de revaluación (incluido bajo el rubro de resultados acumulados)

Corresponde al efecto de las revaluaciones de los terrenos y edificios realizadas cada 5 años. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo debe ser transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

#### 2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que el Grupo pueda otorgar.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- Venta de inventarios. - Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas y descuentos. Se reconocen en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el Grupo hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia, transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.
- Ingresos por servicios. - Tales como servicios médicos ambulatorios (brindados hasta el primer trimestre del 2017), recargos por entregas a domicilio, entre otros, se reconocen al momento de la prestación del servicio.
- Ingresos por regalías (franquicias). - Corresponden a valores recibidos de las farmacias a quien la subsidiaria Difare S.A. permite operar usando la marca: Cruz Azul. Se reconocen al momento que los beneficios económicos fluyan para el Grupo, de acuerdo con las condiciones pactadas en los contratos de franquicias.

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados del Grupo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: Para establecer el monto de la provisión de deterioro de su cartera, el Grupo clasifica su cartera en básicamente 4 grupos: i) Distribución constituidos por: 2,776 clientes que incluyen clientes con deudas refinanciadas (30). En este grupo se encuentran clientes denominados grandes distribuidores (11), 37 cuentas de Hospitales públicos e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) denominados institucionales y el restante 2,698 representan hospitales privados, pequeños distribuidores y clientes franquiciados (aproximadamente 751 farmacias denominadas también franquiciadas que operan con la marca Cruz Azul) y que son operadas por aproximadamente 40 clientes, ii) Retail que se aproximan a 818 clientes que operan bajo convenios de crédito empresarial, iii) Tarjetahabientes, que corresponden a las ventas realizadas en farmacias propias que están pendientes de cobro a las entidades emisoras de las tarjetas de crédito, y iv) otros.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

Para la cartera de grandes distribuidores (11), clientes con deudas refinanciadas (30), hospitales Públicos e IESS (37) y clientes franquiciados (36), se hace un análisis individual y se realiza la provisión requerida en función de las expectativas de cobro por cada cliente.

Para la cartera restante de distribución debido al alto número de clientes, ya que los saldos individuales no representan montos significativos, este grupo se evalúan colectivamente y toda la facturación vencida se provisiona de acuerdo a lo siguiente: i) el 60% de los saldos vencidos entre 300 a 359 días, y ii) el 100% de los saldos vencidos de más de 360 días.

Para los clientes retail vinculados a Hospitales públicos e IESS (14), se hace un análisis individual y se realiza la provisión requerida en función de las expectativas de cobro por cada cliente, y para los otros por no existir concentración en ningún cliente, se provisionan de acuerdo a lo siguiente: i) el 60% de los saldos vencidos entre 300 a 359 días, y ii) el 100% de los saldos vencidos de más de 360 días.

Los saldos por cobrar a tarjetahabientes, debido a que se deben liquidar hasta en 20 días, todos los saldos antiguos mayores a 360 días son provisionados en un 100%.

Otros saldos por cobrar: Debido a que individualmente no representan montos significativos, se evalúan colectivamente y toda la facturación vencida se provisiona de acuerdo a lo siguiente: i) el 60% de los saldos vencidos entre 300 a 359 días, y ii) el 100% de los saldos vencidos de más de 360 días.

- Propiedades y equipos e Intangibles: La determinación de las vidas útiles de depreciación de Activos fijos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- Intangibles: 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.
- Provisiones por beneficios a empleados - no corrientes: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Valor razonable de propiedades: Se determinan en base a avalúos realizados por peritos independientes.
- Impuesto a la renta diferido: El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

## **HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

##### **4.1 Factores de riesgos financieros**

La actividad del Grupo la expone a una variedad de riesgos que podrían derivar en impactos financieros, tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de cambio, riesgo de precio, y riesgo de valor razonable de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez. En este ámbito, la gestión de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en la aplicación de estrategias en los diferentes ámbitos del negocio a fin de asegurar el flujo de efectivo necesario para cubrir sus necesidades de capital de trabajo y minimizar potenciales efectos adversos en la rentabilidad de sus unidades de negocio mediante el procedimientos de identificación, medición y control del riesgo.

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos más importantes que están expuestos los activos y pasivos financieros del Grupo.

##### a) Riesgos de mercado -

Es la contingencia de que el Grupo incurra en pérdidas debido a variaciones en el precio de mercado de un activo financiero y como resultado de las posiciones que mantenga dentro y fuera del estado de situación financiera. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés y moneda, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercado generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, riesgo de crédito, las tasas de cambio de moneda extranjera.

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador.

Las variaciones en las tasas de interés podrían afectar la posición financiera del Grupo, es por esto que como política se establece principalmente la revisión periódica de las tasas de interés de los principales activos y obligaciones de la empresa.

##### i) Riesgo cambiario:

El Grupo no está expuesto al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar estadounidense) pues no realiza operaciones significativas distintas a esta moneda.

##### ii) Riesgo por tasa de interés:

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de las obligaciones con instituciones financieras y de las emisiones colocadas a través del mercado de valores. Las emisiones se colocan a tasa fijas de interés y

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

los papeles comerciales a descuentos fijos pactados, y exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de valor razonable. Las obligaciones con instituciones financieras están contratadas a tasas de interés variables y exponen al Grupo al riesgo de tipos de interés de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 el perfil de la tasa de interés de los pasivos financieros sin emisiones del Grupo que devengan interés es como sigue:

| Pasivos financieros a:   | 2017  |               | 2016  |               |
|--------------------------|-------|---------------|-------|---------------|
|                          | %     | US\$          | %     | US\$          |
| Tasa de interés variable | 6.17% | <u>34,165</u> | 8.76% | <u>21,328</u> |

#### Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a tasa de interés variable.

Una variación de 100 puntos en la tasa de interés al final del periodo que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$m. 306 en el 2017 y aproximadamente US\$m. 215 en el 2016. Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

#### ii) Riesgo de precio:

El Grupo no está expuesta significativamente al riesgo de precios de mercancías puesto que las mercaderías son adquiridas en moneda local, tienen una alta rotación y sus precios de venta son comparables con los de sus competidores del mercado local; mientras que los precios de los bienes de la línea de negocios de medicinas, son precios regulados por el Gobierno Nacional por lo que los precios tienen asignado un precio máximo de venta que considera un margen del 20%.

#### b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo. El Grupo ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. El Grupo únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar. El Grupo no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna compañía de contrapartes con características similares. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes institucionales públicos no excedió del 2.44% (2016: 1.15%) de las cuentas por cobrar comerciales.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

El riesgo de crédito de los fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son bancos con calificaciones crediticias altas asignadas por agencias locales de calificación crediticia.

El Grupo mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

| <u>Entidad financiera</u>   | <u>Calificación (1)</u> |             |
|-----------------------------|-------------------------|-------------|
|                             | <u>2017</u>             | <u>2016</u> |
| Banco de Guayaquil S.A.     | AAA                     | AAA         |
| Banco Pichincha C.A.        | AAA-                    | AAA-        |
| Banco Bolivariano C.A.      | AAA-                    | AAA-        |
| Banco del Pacífico S.A.     | AAA-                    | AAA-        |
| Citibank N.A.               | AAA                     | AAA         |
| Banco de la Producción S.A. | AAA-                    | AAA-        |
| Banco Internacional S.A.    | AAA-                    | AAA-        |
| Banco Solidario S.A.        | AA+                     | AA+         |
| Banco del Austro S.A.       | AA-                     | AA-         |

(1) Datos disponibles al 31 de diciembre del 2017. Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

c) Riesgo de liquidez:

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la administración pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez del Grupo. El Grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

El Directorio revisa mensualmente el EBITDA operativo, verificando el crecimiento de los márgenes brutos que genera de acuerdo a línea de negocio y la contribución obtenida por cada punto de venta, teniendo flujo de caja operativo suficiente para capital de trabajo y cubrir las obligaciones con inversionistas e instituciones financieras.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros del Grupo a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

|   | Menos de 1<br>año | Entre 1 y 2<br>años | Entre 2 y 5<br>años |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|
| <u>2017</u>   |                   |                     |                     |
| Obligaciones financieras                              | 16,506            | 10,078              | 8,592               |
| Emisión de obligaciones                               | 32,380            | 5,673               | -                   |
| Cuentas por pagar proveedores                         | 133,187           | -                   | -                   |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas            | 1,671             | -                   | -                   |
| Cuentas por pagar a accionistas y partes relacionadas | -                 | 2,171               | -                   |
| <u>2016</u>   |                   |                     |                     |
| Obligaciones financieras                              | 10,933            | 11,831              | 71                  |
| Emisión de obligaciones                               | 33,935            | 18,763              | -                   |
| Cuentas por pagar proveedores                         | 124,876           | -                   | -                   |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas            | 527               | -                   | -                   |
| Cuentas por pagar a accionistas y partes relacionadas | -                 | 4,524               | -                   |

#### d) Riesgo de capitalización

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación del Grupo.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

|   | <u>2017</u>     | <u>2016</u>     |
|---|-----------------|-----------------|
| Obligaciones financieras                              | 34,165          | 21,328          |
| Emisión de obligaciones                               | 37,053          | 48,686          |
| Proveedores y otras cuentas por pagar                 | 136,741         | 126,111         |
| Documentos por pagar                                  | -               | 2,300           |
| Cuentas por pagar a accionistas y partes relacionadas | 3,842           | 5,051           |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo            | <u>(17,443)</u> | <u>(12,312)</u> |
| Deuda neta  | 194,358         | 191,164         |
| Total patrimonio neto                                 | <u>52,157</u>   | <u>36,807</u>   |
| Capital total   | <u>246,515</u>  | <u>227,971</u>  |
| Ratio de apalancamiento                               | <u>79%</u>      | <u>84%</u>      |

## 5. INSTRUMENTO FINANCIEROS

### Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre del ejercicio:

|  | <u>2017</u>      |                     | <u>2016</u>      |                     |
|--|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|  | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> |
| <b>Activos financieros medidos al costo</b>              |                  |                     |                  |                     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                      | <u>17,443</u>    | <u>-</u>            | <u>12,312</u>    | <u>-</u>            |
| <b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>   |                  |                     |                  |                     |
| Cuentas por cobrar comerciales                           | 85,009           | 2,548               | 79,918           | 1,536               |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas              | 4,737            | -                   | 4,149            | 314                 |
| Cuentas por cobrar a empleados y ejecutivos              | 142              | -                   | 104              | -                   |
| <b>Total activos financieros</b>                         | <u>107,331</u>   | <u>2,548</u>        | <u>96,483</u>    | <u>1,850</u>        |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>   |                  |                     |                  |                     |
| Obligaciones financieras                                 | 15,966           | 18,199              | 10,067           | 11,261              |
| Emisión de obligaciones                                  | 31,653           | 5,400               | 31,161           | 17,525              |
| Cuentas por pagar a proveedores                          | 133,187          | -                   | 124,876          | -                   |
| Documentos por pagar                                     | -                | -                   | 719              | 1,581               |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas | 1,671            | 2,171               | 527              | 4,524               |
| <b>Total pasivos financieros</b>                         | <u>182,477</u>   | <u>25,770</u>       | <u>167,350</u>   | <u>34,891</u>       |

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### Valor razonable de instrumentos financieros

- El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, otras cuentas cobrar, cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.
- Las emisiones de obligaciones devengan intereses equivalentes a las tasas activas de estos instrumentos vigentes en el mercado (9.50% vs 8.54% promedio reportado en página de Bolsa de Valores de Guayaquil para instrumentos similares). En lo que respecta a los préstamos con entidades financieras las tasas son variables por lo cual su valor es equivalente a su valor razonable (tasa de interés activa vigente al 31 de diciembre del 2017 según el Banco Central del Ecuador 8.10% vs 8.76 % tasa promedio que devengan los préstamos).
- Los documentos por pagar devengan intereses equivalentes a las tasas vigentes en el mercado.
- Las colocaciones de papel comercial se realizan con un descuento promedio del 3.75% que es similar al de mercado para este tipo de préstamos.
- El financiamiento recibido de sus accionistas se presenta al valor en que se liquidarán dichos pasivos.

#### 6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|  | <u>2017</u>   | <u>2016</u>   |
|--|---------------|---------------|
| Efectivo en caja                       | 650           | 119           |
| Bancos                                 | 16,311        | 12,193        |
| Inversiones temporales                 | 482           | -             |
| Sub - total                            | <u>17,443</u> | <u>12,312</u> |
| Menos - sobregiros bancarios (Nota 14) | <u>(68)</u>   | <u>(909)</u>  |
|  | <u>17,375</u> | <u>11,403</u> |

Al 31 de diciembre del 2017, Bancos representa principalmente efectivo sin restricciones depositado en instituciones financieras locales, los cuales no generan intereses. Las inversiones se liquidan en un plazo menor a 90 días y generan una tasa de interés anual de 2.55% (2016: 4.7%).

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

#### 7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES

|  | <u>2017</u>   | <u>2016</u>   |
|--|---------------|---------------|
| <u>Corriente</u>                               |               |               |
| Cuentas por cobrar a clientes distribución (1) | 81,368        | 72,664        |
| Cuentas por cobrar a clientes retail (2)       | 4,915         | 7,553         |
| Cuentas por cobrar tarjetas de crédito (3)     | 1,223         | 1,056         |
| Otros (4)                                      | 1,068         | 1,161         |
|  | <u>88,574</u> | <u>82,434</u> |
| Provisión por deterioro de cuentas por cobrar  | (3,565)       | (2,516)       |
|  | <u>85,009</u> | <u>79,918</u> |
| <u>No corriente</u>                            |               |               |
| Cuentas por cobrar comerciales (5)             | 2,425         | 1,354         |
| Otros  | 123           | 182           |
|  | <u>2,548</u>  | <u>1,536</u>  |

- (1) Corresponde a las cuentas por cobrar de este grupo que representan facturas pendientes de cobro por venta de productos farmacéuticos y de consumo humano principalmente a distribuidores, hospitales públicos y privados y a instituciones del IESS, se incluyen también las farmacias franquiciadas que operan con la marca Cruz Azul.
- (2) Corresponde a las cuentas por cobrar a clientes retail que representan facturas pendientes de cobro por venta de productos farmacéuticos y de consumo humano principalmente a pequeñas farmacias y clientes que operan bajo convenio de crédito empresarial y clientes vinculados que son proveedores externos del IESS.
- (3) Corresponde a los saldos por cobrar a las compañías emisoras de medios electrónicos de pago, originadas por las ventas realizadas en las farmacias propias, las cuales fueron canceladas por los clientes a través de medios electrónicos de pago. Estas cuentas por cobrar se liquidan cada 20 días.
- (4) Incluye aproximadamente US\$m. 1,038 de créditos por ventas a empresas afiliadas por compras que realizan en nuestras farmacias y créditos otorgados a nuestros empleados por compras de productos.
- (5) Corresponden a la porción a largo plazo de ciertos clientes refinanciados, con plazo de hasta 60 meses y que generan intereses a una tasa de interés anual del 12%. Estas cuentas por cobrar se encuentran garantizadas con cheques posfechados suscritos por el cliente, los cuales se van cobrando conforme el cliente va cancelando las cuotas de la deuda, de acuerdo a tablas de amortización suscritas entre las partes.

**HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes antes de la provisión por deterioro es la siguiente:

|                  | <u>2017</u>   |             | <u>2016</u>   |             |
|------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| <u>Corriente</u> | <u>65,234</u> | <u>72%</u>  | <u>68,107</u> | <u>81%</u>  |
| <u>Vencidas</u>  |               |             |               |             |
| Hasta 30 días    | 7,134         | 8%          | 4,063         | 5%          |
| 31 a 60 días     | 10,416        | 11%         | 1,786         | 2%          |
| 61 a 90 días     | 901           | 1%          | 1,058         | 1%          |
| 91 a 180 días    | 1,135         | 1%          | 3,492         | 4%          |
| 181 a 360 días   | 928           | 1%          | 3,307         | 4%          |
| Más de 360 días  | 2,826         | 3%          | 621           | 1%          |
|                  | <u>23,340</u> | <u>26%</u>  | <u>14,327</u> | <u>17%</u>  |
| No corriente     | <u>2,548</u>  | <u>3%</u>   | <u>1,536</u>  | <u>2%</u>   |
| Total            | <u>91,122</u> | <u>100%</u> | <u>83,970</u> | <u>100%</u> |

Movimiento de la provisión por deterioro:

|                             | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Saldos al 1 de enero        | 2,516        | 1,756        |
| Incrementos                 | 1,066        | 880          |
| Pagos y/o utilizaciones (1) | (17)         | (120)        |
| Saldos al 31 de diciembre   | <u>3,565</u> | <u>2,516</u> |

(1) Corresponde a baja de cartera con una antigüedad mayor a 5 años.

**8. OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

|                                | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Nota de crédito cartular - SRI | 932 (2)      | 2,295 (1)    |
| Reclamos seguros               | 14           | 35           |
| Otros                          | 1,369 (4)    | 1,307 (3)    |
|                                | <u>2,315</u> | <u>3,637</u> |

(1) Durante el 2016 Difare S.A. decidió registrar el impuesto a la salida de divisas (ISD) que paga en sus importaciones de productos como crédito tributario (anteriormente se registraba como costo de venta al consumirse dicho inventario). Por lo cual en septiembre del 2016 presentó ante las autoridades tributarias el reclamo de ISD pagado en los años 2014 y 2015 que totalizaba aproximadamente US\$m. 2,460 Ver Nota 25.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

En octubre del 2016 se resuelve el proceso en favor de Difare S.A., por lo cual se recibe la nota de crédito respectiva por un total de aproximadamente US\$m.2,295, la que en el 2017 se negoció en el Mercado de Valores por aproximadamente US\$m.2,264, la diferencia se registró en gastos del 2017.

En relación al monto no recuperado de aproximadamente US\$m.165, la Administración de Difare S.A. en septiembre del 2017 solicitó la devolución por este remanente el cual fue recuperado en el 2017 por un monto de US\$m.147.

- (2) En el 2016, Difare S.A. presentó el reclamo del Crédito tributario generado por ISD que totalizaba aproximadamente US\$m.798, resuelto a favor de la Compañía por un monto de US\$m.785. Por este valor se mantiene una nota de crédito que en el 2018 se negoció a través del Mercado de Valores por US\$m.777.
- (3) Correspondía principalmente a la cuenta por cobrar por US\$m.490 a Compañía Farmacéutica Malave S.A COMFARMALSA por asunción de cartera de Farmacias Divino Niño & Asociados DIVIFARM. Se registró al costo amortizado pues generó intereses al 10% anual y se liquidó en diciembre del 2017. Así mismo, incluía US\$m.545 de otras cuentas por cobrar a clientes varios de Laboratorios Stein S.A., las cuales se liquidaban en el corto plazo.
- (4) Incluye US\$m. 1,109 de otras cuentas por cobrar a clientes varios de Dyvenpro S.A., Laboratorios Stein S.A., Distrigen S.A. y Refarco S.A.C.; las cuales se liquidan en el corto plazo.

#### 9. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

|                         | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Proveedores (1)         | 4,918        | 5,653        |
| Medicación continua (2) | <u>753</u>   | <u>915</u>   |
|                         | <u>5,671</u> | <u>6,568</u> |

- (1) Corresponde principalmente a los valores por cobrar a proveedores por los servicios de mercadeo, logística e inteligencia de negocios, entre otros, por las ventas de sus productos en los puntos de venta de Difare S.A. Se liquidan al momento que Difare S.A. factura a proveedores. Durante el 2018 se han liquidado en un 84.39%.
- (2) Corresponde a saldos por cobrar a los laboratorios originados por las bonificaciones otorgadas a los clientes por sus adquisiciones de medicamentos para tratamientos extensos.

**HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**10. INVENTARIOS**

|                           | <u>2017</u>    | <u>2016</u>    |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Mercaderías               | 113,470        | 99,799         |
| Importaciones en tránsito | <u>3,646</u>   | <u>2,247</u>   |
|                           | <u>117,116</u> | <u>102,046</u> |

Al 31 de diciembre del 2017, mercaderías incluyen inventarios en farmacias a nivel nacional por aproximadamente US\$m. 31,026 (2016: US\$m. 26,296).

Durante el año 2017, el Grupo realizó baja de inventarios por producto caducado por aproximadamente US\$m. 2,669 (2016: US\$m. 2,087) registrado con cargo a los resultados del año, bajo el rubro de costo de ventas. Ver Nota 25.

Existen inventarios pignorados. Ver Nota 14.

**HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**11. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

|   | Terrenos | Edificios e<br>Instalaciones | Muebles, enseres y<br>equipos varios | Vehículos | Equipos de<br>computación y<br>Comunicación | Obras en curso | Total    |
|---|----------|------------------------------|--------------------------------------|-----------|---|----------------|----------|
| Costo                                       | 11,236   | 27,572                       | 13,982                               | 3,205     | 4,477                                       | -              | 60,472   |
| Depreciación acumulada                      | -        | (9,862)                      | (7,546)                              | (1,556)   | (3,575)                                     | -              | (22,639) |
| Valor en libros                             | 11,236   | 17,710                       | 6,436                                | 1,649     | 902   | -              | 37,833   |
| Movimiento 2016                             |          |                              |                                      |           |   |                |          |
| Adiciones                                   | 969      | 273                          | 1,606                                | 490       | 471   | -              | 3,809    |
| Transferencias, Nota 12                     | (84)     | (239)                        | -                                    | -         | -   | -              | (323)    |
| Ventas y/o bajas - costo                    | -        | (433)                        | (469)                                | (418)     | (323)                                       | -              | (1,643)  |
| Ventas y/o bajas - depreciación             | -        | 531                          | 396                                  | 329       | 312   | -              | 1,568    |
| Depreciación del año                        | -        | (1,223)                      | (1,492)                              | (494)     | (587)                                       | -              | (3,796)  |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2016 | 12,121   | 16,619                       | 6,477                                | 1,456     | 775   | -              | 37,448   |
| Al 31 de diciembre del 2016                 |          |                              |                                      |           |   |                |          |
| Costo                                       | 12,121   | 27,173                       | 15,119                               | 3,277     | 4,625                                       | -              | 62,315   |
| Depreciación acumulada                      | -        | (10,554)                     | (8,642)                              | (1,821)   | (3,850)                                     | -              | (24,867) |
| Valor en libros                             | 12,121   | 16,619                       | 6,477                                | 1,456     | 775   | -              | 37,448   |
| Movimiento 2017                             |          |                              |                                      |           |   |                |          |
| Adiciones (1)                               | 437      | 878                          | 1,621                                | 1,341     | 2,464                                       | 3,813          | 10,554   |
| Transferencias, Nota 12                     | (1,137)  | -                            | -                                    | -         | -   | -              | (1,137)  |
| Otras transferencias                        | -        | 281                          | -                                    | -         | (5)   | (72)           | 204      |
| Ventas y/o bajas - costo                    | (3,300)  | (196)                        | (667)                                | (945)     | (347)                                       | (57)           | (5,512)  |
| Ventas y/o bajas - depreciación             | -        | 228                          | 600                                  | 771       | 317   | -              | 1,916    |
| Depreciación del año                        | -        | (1,172)                      | (1,624)                              | (618)     | (1,864)                                     | -              | (5,278)  |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2017 | 8,121    | 16,638                       | 6,497                                | 2,005     | 1,340                                       | 3,684          | 38,195   |
| Al 31 de diciembre del 2017                 |          |                              |                                      |           |   |                |          |
| Costo                                       | 8,121    | 28,196                       | 16,073                               | 3,673     | 6,737                                       | 3,684          | 66,424   |
| Depreciación acumulada                      | -        | (11,498)                     | (9,666)                              | (1,668)   | (6,397)                                     | -              | (28,229) |
| Valor en libros                             | 8,121    | 16,638                       | 6,407                                | 2,005     | 1,340                                       | 3,684          | 38,195   |

## **HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

- (1) Corresponden principalmente a: i) importación en tránsito de maquinaria logística adquirida al proveedor KNAPP AG de Austria por un monto de US\$m. 3,474 (incluye ISD por US\$m. 165) que será utilizada en el nuevo Centro Nacional de Distribución de Difare S.A., el cual está siendo construido en el terreno propiedad de su compañía relacionada Servicios de Administración de Bienes Dibiens S.A., con quien en el 2018 se firmará un contrato de concesión para la utilización de estas instalaciones por 20 años.
- (2) Corresponde a la venta del terreno de Difare S.A. ubicado en la Parroquia Pascuales del Cantón Guayaquil adquirido inicialmente por la Compañía en el 2015 por US\$m. 3,300 con la finalidad de construir el nuevo Centro Nacional de Distribución y que en el 2017 fue vendido a su relacionada Servicios de Administración de Bienes Dibiens S.A. al costo para que ésta construya el mencionado Centro de distribución. Ver Nota 21.

Existen terrenos y edificios por un monto neto en libros de aproximadamente US\$m.16,600 (2016: US\$m.14,000) que han sido pignorados para garantizar obligaciones financieras. Ver Nota 14.

#### **Valor razonable de terrenos y edificios**

Durante el 2014 se realizó una valuación por parte de un perito independiente para determinar el valor razonable de los terrenos y edificios de la subsidiaria Difare S.A. El superávit de revaluación fue acreditado a otros resultados integrales y se muestra en el Estado de Evolución del Patrimonio como Superávit de revaluación. Ver Nota 2.17.

#### **Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 valores razonables**

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificaciones, se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los de la subsidiaria Difare S.A., y en los costos de construcción actuales por m2, considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

#### 12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

##### a) Composición

|   | Terrenos | Edificios | Total   |
|---|----------|-----------|---------|
| Valor en libros al 1 de enero del 2015      | 4,122    | 1,928     | 6,050   |
| <b>Movimientos 2016</b>                     |          |           |         |
| Adiciones                                   | -        | 6         | 6       |
| Ventas                                      | -        | (15)      | (15)    |
| Reconocimiento de valor razonable (2)       | -        | -         | -       |
| Transferencia, Nota 11                      | 84       | 239       | 323     |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2016 | 4,206    | 2,158     | 6,364   |
| <b>Movimientos 2017</b>                     |          |           |         |
| Adiciones                                   | -        | 211       | 211     |
| Transferencia, Nota 11                      | 1,137    | -         | 1,137   |
| Ventas (1)                                  | (1,137)  | -         | (1,137) |
| Reclasificación (3)                         | (3,144)  | (263)     | (3,407) |
| Reconocimiento de valor razonable (2)       | -        | -         | -       |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2017 | 1,062    | 2,106     | 3,168   |

- (1) Corresponden a trabajos de explotación, desalojo de material vegetal, relleno compactado, trazado y replanteo, entre otros por US\$m.1,137 que fueron realizados en el lote de terreno ubicado en la Parroquia Pascuales del Cantón Guayaquil, que inicialmente estaba registrado como propiedades y equipos (Ver Nota 11) y que fue transferido a propiedades de inversión y posteriormente vendido a su relacionada Servicios de Administración de Bienes Dibiens S.A. Ver Nota 21.
- (2) Durante el 2017 la subsidiaria Difare S.A. realizó los avalúos de las propiedades de inversión; sin embargo, no se realizó algún ajuste del valor razonable debido a que el efecto no fue significativo por US\$m.47 (2016: US\$m.31).
- (3) Corresponde a reclasificaciones a Activos Disponibles para la venta del Condominio Delta ubicado en la avenida del periodista, un local en la ciudadela 9 de Octubre ubicado en la avenida 25 de Julio y de un macrolote ubicado en el Km 20 de la vía a Daule. Durante el 2017 el macrolote de US\$m.3,029 fue vendido al costo, a su compañía relacionada Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A. Ver Nota 21. Al cierre del año el rubro de activos disponibles para la venta totaliza aproximadamente US\$m.452 y se presenta en el rubro de Seguros pagados por anticipado y Otros activos.

Al 31 de diciembre del 2017, se encuentran pignoradas propiedades de inversión por un valor neto en libros de aproximadamente US\$m.2,568 (2016: US\$m.5,700) en garantía de obligaciones financieras. Ver Nota 14.

##### b) Valor razonable de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las propiedades de inversión se valoran a su valor razonable de acuerdo a lo requerido por la NIC 40. El valor razonable se define como el precio que sería recibido por

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización. (Ver Nota 2.1).

Al 31 de diciembre del 2017 el valor razonable de los terrenos y edificios, según valuaciones realizadas por peritos independientes, para estos activos, fue determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

#### c) Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 de valores razonables

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificaciones, se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los del Grupo, y en los costos de construcción actuales por m2, considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles.

### 13. ACTIVOS INTANGIBLES

|   | Concesiones | Licencias de software | Plusvalía | Total   |
|---|-------------|-----------------------|-----------|---------|
| <b>Al 1 de enero del 2016</b>               |             |                       |           |         |
| Costo                                       | 2,316       | 1,703                 | 2,761     | 6,780   |
| Amortización acumulada                      | (663)       | (1,011)               | -         | (1,674) |
| Valor en libros al 1 de enero del 2016      | 1,653       | 692                   | 2,761     | 5,106   |
| <b>Movimientos 2016</b>                     |             |                       |           |         |
| Adiciones (1)                               | 268         | 672                   | -         | 940     |
| Bajas por ventas - costo                    | -           | -                     | -         | -       |
| Bajas - amortización                        | -           | -                     | -         | -       |
| Bajas - por cierre de locales               | -           | -                     | (111)     | (111)   |
| Deterioro del año                           | -           | -                     | 7         | 7       |
| Amortización                                | (190)       | (376)                 | -         | (566)   |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2016 | 1,731       | 988                   | 2,657     | 5,376   |
| <b>Al 31 de diciembre del 2016</b>          |             |                       |           |         |
| Costo                                       | 2,584       | 2,375                 | 2,657     | 7,616   |
| Amortización acumulada                      | (853)       | (1,387)               | -         | (2,240) |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2016 | 1,731       | 988                   | 2,657     | 5,376   |
| <b>Movimientos 2017</b>                     |             |                       |           |         |
| Adiciones (1)                               | 157         | 1,299                 | 2,083     | 3,539   |
| Bajas - por cierre de locales               | (175)       | -                     | (60)      | (235)   |
| Deterioro del año                           | -           | -                     | (133)     | (133)   |
| Amortización                                | (268)       | (496)                 | -         | (764)   |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2017 | 1,445       | 1,791                 | 4,547     | 7,783   |
| <b>Al 31 de diciembre del 2017</b>          |             |                       |           |         |
| Costo                                       | 2,566       | 3,674                 | 4,547     | 10,787  |
| Amortización acumulada                      | (1,121)     | (1,883)               | -         | (3,004) |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2017 | 1,445       | 1,791                 | 4,547     | 7,783   |

(1) En el 2017, corresponde principalmente a:

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- i) Incluye US\$m. 1,106 de crédito mercantil que surge de la adquisición de Asegensa Asesoría y Servicios Generales S.A., Frisonex, Frison Importadora, Exportadora CIA. LTDA., Distrigen y Representaciones Farmacéuticas y de Consumo S.A.C. REFARCO, las cuales representan el exceso del costo de adquisición sobre los valores razonables de los activos identificables en la fecha de adquisición:

|                                  | <u>Total</u>   |
|----------------------------------|----------------|
| Contraprestación transferida     | 3,810          |
| Valor razonable de activos netos | <u>(2,704)</u> |
| Crédito mercantil - Plusvalía    | <u>1,106</u>   |

- ii) 3000 licencias por un software de promociones (Software Digital Promotions DP) por US\$m. 369 (más IVA) adquiridas por la subsidiaria Difare S.A. en el mes de septiembre del 2017 al proveedor del exterior NCR Del Perú S.A., que serán instaladas en las cajas registradoras de las farmacias propias y franquiciadas, y
- iii) Cargos del proyecto Demnatec por aproximadamente US\$m. 870 según contrato firmado por la subsidiaria Difare S.A. con IBM del Ecuador que sirve para mejorar las políticas comerciales de los productos en cada punto de venta, iii) dación de pago firmado con la compañía Megafarmacia S.A. en la cual cede 17 establecimientos farmacéuticos que usan la marca Cruz Azul a favor de Difare S.A. por un monto aproximado de US\$m. 831.

En el 2016 Corresponde principalmente a pagos por cargos al Proyecto denominado Demantec para los servicios del software IBM SaaS por US\$227,418 y cargos estimados por servicios profesionales por US\$272,714. Se mantiene firmado un contrato entre IBM del Ecuador C.A. y Difare para el uso principalmente de las herramientas IBM Price Management y IBM Price Optimization que permiten implementar estrategias de fijación de precios mediante la determinación de los precios de un determinado artículo, crear y ejecutar escenarios de simulación.

**HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**14. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

|                                   | Tasa de interés anual |       | 2017      |                  | 2016      |                  |
|-----------------------------------|-----------------------|-------|-----------|------------------|-----------|------------------|
|                                   | 2017                  | 2016  | Corriente | No corriente (1) | Corriente | No corriente (1) |
| <u>Préstamos garantizados</u>     |                       |       |           |                  |           |                  |
| <u>Institución</u>                |                       |       |           |                  |           |                  |
| Banco Bolivariano S.A.            | 8.38%                 | 9.33% | 2,355     | 1,778            | 4,136     | 3,583            |
| Banco de Guayaquil S.A.           | 8.25%                 | 9.33% | 1,231     | 1,011            | 1,141     | 2,211            |
| Citibank N.A.                     | 5.80%                 | -     | 2,301     | 8,755            | -         | -                |
| Banco Internacional S.A.          | 6.83%                 | 8.95% | 6,815     | 5,624            | 1,760     | 2,758            |
| Banco Promérica S.A.              |                       | 8.19% | -         | -                | 1,594     | -                |
| Produbanco                        | 8.19%                 |       | 469       | 1,031            | -         | -                |
|                                   |                       |       | 13,171    | 18,199           | 8,632     | 8,552            |
| <u>Instituciones del Exterior</u> |                       |       |           |                  |           |                  |
| Banco Banisi S.A. - Panamá        | 6.91%                 | 7.75% | 2,518     | -                | 21        | 2,500            |
| Banco Bolivariano Panamá          | 7.00%                 | 8.82% | 209       | -                | 505       | 208              |
|                                   |                       |       | 2,727     | -                | 525       | 2,708            |
| <u>Sobregiros bancarios</u>       |                       |       |           |                  |           |                  |
|                                   |                       |       | 68        | -                | 909       | -                |
|                                   |                       |       | 15,966    | 18,199           | 10,067    | 11,261           |

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

| <u>Años</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|-------------|-------------|-------------|
| 2017        | -           | -           |
| 2018        | 9,803       | 7,644       |
| 2019        | 4,096       | 3,553       |
| 2020        | 2,978       | 56          |
| 2021        | 1,322       | 8           |
|             | 18,199      | 11,261      |

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las obligaciones están garantizadas con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles y parte del inventario de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

| Banco                    | Tipo de Gravamen  | Inmuebles     | Inventarios   | Propiedades de Inversión | Total         |
|--------------------------|-------------------|---------------|---------------|--------------------------|---------------|
| Banco Bolivariano        | Garantía          | 2,294         | -             | -                        | 2,294         |
| Banco de Guayaquil S.A.  | Garantía          | 3,400         | 3,600         | 2,569                    | 9,569         |
| Citibank S.A.            | Garantía          | 1,306         | 12,005        | -                        | 13,311        |
| Banco Internacional S.A. | Garantía          | -             | 5,000         | -                        | 5,000         |
| Banco Promérica          | Garantía          | 9,614         | -             | -                        | 9,614         |
|                          | <b>TOTAL 2017</b> | <b>16,614</b> | <b>20,605</b> | <b>2,569</b>             | <b>39,788</b> |
|                          | <b>TOTAL 2016</b> | <b>14,995</b> | <b>17,596</b> | <b>5,748</b>             | <b>38,339</b> |

Por otro lado, la subsidiaria Difare S.A. garantiza préstamos de sus compañías relacionadas por aproximadamente US\$m. 10,369.

#### 15. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

| Clasificación: | 2017                 |                 |               | 2016                 |                 |               |
|----------------|----------------------|-----------------|---------------|----------------------|-----------------|---------------|
|                | Emisión Obligaciones | Papel Comercial | Total         | Emisión Obligaciones | Papel Comercial | Total         |
| Corriente      | 12,226               | 19,427          | 31,653        | 12,474               | 18,687          | 31,161        |
| No corriente   | 5,400                | -               | 5,400         | 17,525               | -               | 17,525        |
| Total          | <b>17,626</b>        | <b>19,427</b>   | <b>37,053</b> | <b>29,999</b>        | <b>18,687</b>   | <b>48,686</b> |

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

|                                     | 2017          | 2016          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al inicio del año (1)         | 48,686        | 37,615        |
| Colocaciones de emisiones (2)       | -             | 14,954        |
| Colocaciones de papel comercial (3) | 22,513        | 26,374        |
| Costos financieros devengados       | 3,134         | 3,694         |
| Pagos de emisiones y colocaciones   | (37,280)      | (33,951)      |
| Saldo al final del año              | <b>37,053</b> | <b>48,686</b> |

(1) Corresponde al saldo de las siguientes emisiones y colocaciones de papeles:

- i) El 1 de agosto del 2014, mediante Junta General de Accionistas de Difare S.A., se aprobó la quinta emisión de obligaciones por un monto de US\$m. 20,000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución 2016.G.02.001425 del 13 de noviembre del 2014.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

2014. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados a la sustitución de pasivos a corto plazo con instituciones financieras. Esta obligación genera una tasa de interés anual que oscila entre el 8% al 8.25% y vencimiento final es en noviembre del 2019.

- ii) En el 2015 se lanzó al mercado el segundo programa de papel comercial por un valor nominal de US\$m. 20,000 emitido con garantía general y cuyo plazo es de hasta 720 días. Este papel fue colocado al 94.88% de su valor nominal. Estos descuentos hacen parte del costo efectivo de la operación y son reconocidos en el resultado integral durante el período de vencimiento de la colocación. Estas colocaciones son revolventes es decir al vencimiento se vuelven a colocar siempre y cuando no superen un total de US\$20 millones.
- iii) El 4 de febrero del 2016, mediante Junta General de Accionistas, se aprobó la sexta emisión de obligaciones por un monto de US\$m. 15,000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución 2017.G.02.001836 del 11 de mayo del 2016. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados a la sustitución de pasivos a corto plazo con instituciones financieras. Esta obligación genera una tasa de interés anual entre el 9% al 9.25% y vencimiento final es en agosto del 2019.
- iv) En el 2017 se lanzó al mercado el tercer programa de papel comercial por un valor nominal de US\$m. 25,000 emitido con garantía general y cuyo plazo es de hasta 720 días. Este papel fue colocado al 96.63% de su valor nominal. Estos descuentos hacen parte del costo efectivo de la operación y son reconocidos en el resultado integral durante el período de vencimiento de la colocación. Estas colocaciones son revolventes es decir al vencimiento se vuelven a colocar siempre y cuando no superen un total de US\$25 millones.

(2) Corresponden a colocaciones de obligaciones previamente aprobadas en i) y iii).

(3) Corresponde a colocaciones de papel comercial descrito en ii) y iv).

Los principales resguardos de estas emisiones o colocaciones de papeles a favor de los inversionistas, son los siguientes:

- i) mantener una relación entre los pasivos bancarios a largo plazo sobre el patrimonio no mayor de 3 a 1;
- ii) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y
- iii) mantener la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación acorde a lo estipulado por el Consejo Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre del 2017, la subsidiaria Difare S.A. ha cumplido con estos resguardos.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los vencimientos anuales de las emisiones a largo plazo son los siguientes:

| <u>Años</u> | <u>2017</u>  | <u>2016</u>   |
|-------------|--------------|---------------|
| 2018        | -            | 12,125        |
| 2019        | 5,400        | 5,400         |
|             | <u>5,400</u> | <u>17,525</u> |

#### 16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

|                          | <u>2017</u>    | <u>2016</u>    |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Proveedores locales      | 113,580        | 106,690        |
| Proveedores del exterior | 19,607         | 18,186         |
|                          | <u>133,187</u> | <u>124,876</u> |

Al 31 de diciembre del 2017, proveedores locales y del exterior representan facturas comerciales pendientes de pago con vencimiento promedio de 75 hasta 150 días, los cuales no devengan intereses.

#### 17. DOCUMENTOS POR PAGAR

|                             | <u>2016</u>  |
|-----------------------------|--------------|
| Compra de terreno           | 3,300        |
| Pagos realizados en el 2015 | (333)        |
| Pagos realizados en el 2016 | (667)        |
| Saldo al 31 de diciembre    | 2,300        |
| Porción corriente           | (719)        |
| No corriente                | <u>1,581</u> |

En diciembre del 2016, la Compañía adquirió un inmueble consistente en un lote que formó parte de la Hacienda La Germania situado en el Km 18,5 de la Parroquia Pascuales del Cantón Guayaquil, por un monto de US\$3,300,237; valor que la Compañía canceló de la siguiente manera: i) tres cheques certificados por la suma de US\$333.333 pagaderos el 23 de diciembre del 2016, 23 de enero y 23 de febrero del 2017. En el 2017, la Compañía suscribe la escritura de compra venta de este terreno en favor de su relacionada Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A. y el dueño inicial del terreno, en el cual se transfiere el inmueble a nombre de la Compañía relacionada, por lo que se da de baja el saldo de la deuda del terreno por US\$2,300,237 (monto que es asumido por Dibiens) contra el terreno por US\$3,300,237 y la diferencia, es decir los abonos a dicha deuda realizados en años anteriores que suman

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

un total de US\$1,000,000 se registraron como cuentas por cobrar a Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A., esta deuda fue liquidada por Dibiens en abril del 2017. Ver Nota 21.

#### 18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

##### (a) Composición del Grupo:

|                               | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Impuesto a la renta corriente | 5,804        | 4,834        |
| Impuesto diferido             | (26)         | 32           |
|                               | <u>5,778</u> | <u>4,866</u> |

La composición del impuesto a la renta corriente del Grupo es la siguiente:

|  | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  |
|--|--------------|--------------|
| <u>Compañías</u>                                   |              |              |
| Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A. | 4,736        | 4,532        |
| Distribuidora y Ventas de Productos S.A. DYVENPRO  | 735          | 261          |
| Laboratorios Stein S.A.                            | 145          | -            |
| Artisfarma S.A.                                    | 31           | 25           |
| ASEGENSA Asesoría y Servicios Generales S.A.       | 1            | 16           |
| Distribuidora General DISTRIGEN S.A.               | 11           | -            |
| FRISONEX Frison Importadora y Exportadora C. Ltda. | 144          | -            |
| Oftalvis S.A.                                      | 1            | -            |
|  | <u>5,804</u> | <u>4,834</u> |

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(b) Conciliación contable tributaria de Difare S.A., se detalla esta condición pues es la más representativa del Grupo:

|   | <u>2017</u>      | <u>2016</u>        |
|---|------------------|--------------------|
| Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta | 22,454           | 18,875             |
| Menos - Participación a los trabajadores                              | <u>(3,368)</u>   | <u>(2,831)</u> (1) |
|   | 19,086           | 16,044             |
| Más - Gastos no deducibles  | 2,440 (3)        | 4,008 (2)          |
| Base tributaria   | <u>21,526</u>    | <u>20,052</u>      |
| Tasa impositiva   | 22%              | 22%                |
| Impuesto a la renta corriente   | <u>4,736</u>     | <u>4,411</u>       |
| Anticipo mínimo de impuesto a la renta                                | <u>4,599</u>     | <u>4,532</u>       |
| Gasto de impuesto a la renta corriente (5)                            | <u>4,736</u> (4) | <u>4,532</u> (4)   |

- (1) En adición a este monto durante el 2017 se pagó US\$m.113, de participación laboral. Ver Nota 19.
- (2) En el 2016, corresponde principalmente a: i) pérdida por US\$m.605 en venta de cartera del cliente Divifarm (Ver Nota 25), ii) contribución solidaria sobre las utilidades por US\$m.588 y iii) impuesto a la renta, participación a trabajadores y crédito tributario declarado por un monto total de US\$m.472 de reclamos administrativos y fiscalización del impuesto a la renta del 2013, liquidados en el año; y, iv) gasto de jubilación patronal por US\$m.1,616. En el 2016 incluye principalmente pérdida en venta de propiedades de inversión por US\$m.628, jubilación patronal por US\$m.847 y US\$m.1,200 por gastos promocionales.
- (3) Corresponde a principalmente a: i) gasto de jubilación patronal por US\$m.921, ii) exceso de provisión de incobrables por US\$m.205, iii) gastos de impuestos sustitutiva por US\$m.165, iv) revaluación de inmuebles por US\$m.108, v) reclamo de crédito tributario de retenciones del 2014 y 2015 por US\$m.464; y, iv) deterioro de derecho de llaves por US\$m.146
- (4) Durante los años 2017 y 2016, la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 ascendía a US\$m.4,599 y US\$m.4,532.
- (5) El impuesto causado en el 2017 y 2016 fue cancelado mediante retenciones y anticipos de impuesto a la renta.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

#### (c) Impuesto a la renta diferido del Grupo:

El análisis de impuestos diferidos activo es el siguiente:

|  | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------|
| Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses | 186         | 160         |

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

|                                   | <u>Revaluación de<br/>propiedades</u> |
|-----------------------------------|---------------------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2016       | 192                                   |
| Movimiento                        | (32)                                  |
| Saldo al 31 de diciembre del 2016 | 160                                   |
| Movimiento                        | 26                                    |
| Saldo al 31 de diciembre del 2017 | 186                                   |

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

|  | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------|
| Utilidad del año antes de impuestos                          | 22,704      | 16,502      |
| Impuesto a la tasa vigente 22%                               | 4,995       | 3,630       |
| Más - Gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro | 783         | 1,116       |
| Efecto de anticipo mínimo                                    | -           | 120         |
| Gasto por impuestos  | 5,778       | 4,866       |
| Tasa efectiva  | <u>25%</u>  | <u>29%</u>  |

#### (d) Situación fiscal de Difare S.A.:

Los años 2016 y 2017 están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

#### (e) Legislación sobre Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones,

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración del Grupo considera que basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2016, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y que las transacciones del 2017 son similares a las del 2016, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2017.

#### **(f) Otros asuntos – reformas tributarias**

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de las exenciones al impuesto a la salida de divisas en pagos por financiamiento externo o en pagos realizados al exterior en el desarrollo de proyectos APP (Alianza Pública – Privada), en los casos en los que el receptor del pago este domiciliado, sea residente o esté establecido en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

De acuerdo con la Administración del Grupo, las principales reformas que tendrán un impacto significativo son: a) el incremento en la tasa del Impuesto a la Renta del 22% al 25%; b) los gastos para cubrir provisiones de jubilación y desahucio que no serían deducibles; y, c) pago de ISD sobre obligaciones mantenidas en bancos del exterior (domiciliadas en paraísos fiscales).

#### (g) Impuestos por recuperar y por pagar

|   | 2017         | 2016         |
|---|--------------|--------------|
| <u>Impuestos por recuperar</u>                              |              |              |
| Crédito tributario de impuesto a la renta                   | 922          | 1,598        |
| Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas - ISD | 1,705        | 1,230        |
| Crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA      | 249          | -            |
|   | <u>2,876</u> | <u>2,828</u> |
| <u>Impuestos por pagar</u>                                  |              |              |
| Retenciones en la fuente                                    | 933          | 929          |
| Impuesto al valor agregado - IVA                            | 1,060        | 646          |
| Otros impuestos   | 412          | 136          |
| Total   | <u>2,405</u> | <u>1,711</u> |

**HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**19. BENEFICIOS SOCIALES**

|                              | Saldos al<br>inicio del año | Incrementos   | Pagos y/o<br>utilizaciones | Saldos al<br>final del año |
|------------------------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|----------------------------|
| <u>Año 2017</u>              |                             |               |                            |                            |
| Participación a trabajadores | 3,111                       | 4,162         | (3,094)                    | 4,179                      |
| Beneficios sociales (1)      | 4,933                       | 32,211        | (32,602)                   | 4,542                      |
|                              | <u>8,044</u>                | <u>36,373</u> | <u>(35,696)</u>            | <u>8,721</u>               |
| <u>Año 2016</u>              |                             |               |                            |                            |
| Participación a trabajadores | 2,527                       | 3,125         | (2,541) (2)                | 3,111                      |
| Beneficios sociales (1)      | 4,675                       | 31,127        | (30,869)                   | 4,933                      |
|                              | <u>7,202</u>                | <u>34,252</u> | <u>(33,410)</u>            | <u>8,044</u>               |

- (1) En este rubro se incluyen las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldo, fondo de reserva, vacaciones.
- (2) Incluye pago de participación a trabajadores de Difare S.A. por US\$m. 113 correspondiente a la liquidación del impuesto a la retan 2013 de acuerdo al acta de determinación de ese mismo período fiscal.

**20. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES**

- (a) Composición:

|                     | Al 31 de diciembre |               |
|---------------------|--------------------|---------------|
|                     | 2017               | 2016          |
| Jubilación patronal | 10,649             | 10,313        |
| Desahucio           | 3,211              | 3,070         |
|                     | <u>13,860</u>      | <u>13,383</u> |

- (b) El movimiento de las obligaciones sociales no corrientes por concepto de jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

|   | Jubilación patronal |               | Desahucio    |              | Total         |               |
|---|---------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|   | 2017                | 2016          | 2017         | 2016         | 2017          | 2016          |
| Al 1 de enero   | 10,313              | 8,803         | 3,070        | 2,892        | 13,383        | 11,695        |
| Costo por servicios corrientes                        | 2,387               | 1,470         | 785          | 515          | 3,172         | 1,985         |
| Costo por intereses                                   | 398                 | 378           | 126          | 124          | 524           | 502           |
| Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1)              | (1,458)             | 324           | (66)         | 126          | (1,524)       | -50           |
| Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (1) | (919)               | (499)         | -            | -            | (919)         | (499)         |
| Beneficios pagados                                    | (186)               | (142)         | (704)        | (587)        | (890)         | (729)         |
| Transferencias y otros                                | 114                 | (21)          | -            | -            | 114           | (21)          |
| Al 31 de diciembre                                    | <u>10,649</u>       | <u>10,313</u> | <u>3,211</u> | <u>3,070</u> | <u>13,860</u> | <u>13,383</u> |

**HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(1) Registrados en el rubro otros resultados integrales por un total de US\$m.2,443.  
(2016: US\$m.49).

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

|                                | Jubilación patronal |              | Desahucio  |            | Total        |              |
|--------------------------------|---------------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                | 2017                | 2016         | 2017       | 2016       | 2017         | 2016         |
| Costo por servicios corrientes | 2,387               | 1,470        | 785        | 545        | 3,172        | 1,985        |
| Costo por intereses            | 398                 | 378          | 126        | 124        | 524          | 502          |
| Transferencias y otros         | -                   | (21)         | -          | -          | -            | (21)         |
| Al 31 de diciembre             | <u>2,785</u>        | <u>1,827</u> | <u>911</u> | <u>669</u> | <u>3,696</u> | <u>2,466</u> |

(d) Las principales hipótesis actuariales usadas de la subsidiaria Difare S.A. fueron:

|   | 2017         | 2016         |
|---|--------------|--------------|
| Tasa de descuento                                     | 4.02%        | 4.14%        |
| Tasa de incremento salarial (incluye ascensos)        | 2%           | 3%           |
| Tasa de incremento de pensiones (en el caso de tener) | 2%           | 2%           |
| Tabla de rotación (promedio)                          |              |              |
| Cadena De Suministros                                 | 17.41%       | 16.32%       |
| Corporativo   | 12.51%       | 12.22%       |
| Distribución  | 9.59%        | 8.43%        |
| Farmacias   | 20.53%       | 20.38%       |
| Representaciones (ver literal 2 anterior)             | N/A          | 17.08%       |
| Tabla de mortalidad e invalidez                       | TM IESS 2002 | TM IESS 2002 |

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

(e) Análisis de Sensibilidad de la subsidiaria principal Difare S.A.

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

|  | Jubilación<br>Patronal | Desahucio |
|--|------------------------|-----------|
| <b>Tasa de descuento</b>                                 |                        |           |
| Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)                 | (455)                  | (108)     |
| Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)           | 5%                     | -4%       |
| Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)                 | 492                    | 117       |
| Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)           | 5%                     | 4%        |
| <b>Tasa de incremento salarial</b>                       |                        |           |
| Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)       | 502                    | 123       |
| Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%) | 5%                     | 4%        |
| Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)       | (468)                  | (115)     |
| Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%) | 5%                     | -4%       |
| <b>Rotación</b>  |                        |           |
| Variación OBD (Rotación + 5%)                            | (276)                  | 90        |
| Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)                      | 3%                     | 3%        |
| Variación OBD (Rotación - 5%)                            | 287                    | (86)      |
| Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)                      | 3%                     | -3%       |

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

#### 21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El Grupo reporta sus cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas segregando los saldos vinculados a transacciones comerciales (clientes y proveedores) de los saldos principalmente que se originan por financiamiento:

| <u>Cuentas por cobrar - Comerciales</u>                | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  |
|--|--------------|--------------|
| Distribuidora General DISTRIGEN S.A.                   | -            | 1,454        |
| Mediglobal S.A.  | 91           | 1,919        |
| Megafarmacias S.A.                                     | 40           | 51           |
| Citamed S.A.   | 9            | 47           |
| Redvital S.A.  | -            | 22           |
| Otras menores  | 5            | 41           |
|  | <u>145</u>   | <u>3,534</u> |
| <u>Cuentas por cobrar por financiamiento y otras</u>   |              |              |
| <u>Corriente</u>                                       |              |              |
| Servicios de Administración de Bienes Dibiens S.A. (1) | 4,498        | -            |
| Dires S.A.   | -            | -            |
| Citamed S.A.   | 39           | 274          |
| Administradora Integral de Propiedades Adinprosa S.A.  | -            | 280          |
| Otras menores  | 55           | 61           |
|  | <u>4,592</u> | <u>615</u>   |
|  | <u>4,737</u> | <u>4,149</u> |
| <u>No corrientes</u>                                   |              |              |
| Citamed S.A.   | -            | 314          |
| <u>Cuentas por pagar - Proveedores</u>                 |              |              |
| Rodiginai S.A.   | 450          | -            |
| Representaciones Farmacéuticas REPFARM S.A.            | 250          | -            |
| Segufar S.A.   | 227          | -            |
| Otras menores  | 203          | 170          |
|  | <u>1,130</u> | <u>170</u>   |
| <u>Otras cuentas por pagar</u>                         |              |              |
| Cooperativa de Ahorro y Crédito Grupo Difare (2)       | 425          | 357          |
| Otras menores  | 116          | -            |
|  | <u>541</u>   | <u>357</u>   |
|  | <u>1,671</u> | <u>527</u>   |
| <u>Cuentas por pagar a accionistas</u>                 |              |              |
| Carlos Cueva González (3)                              | 1,171        | 3,524        |
| Antonio Quezada Pavon (4)                              | 1,000        | 1,000        |
|  | <u>2,171</u> | <u>4,524</u> |

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Durante el 2017 se vendieron a ésta compañía las siguientes propiedades:

|  | US\$         |
|--|--------------|
| Terreno ubicado en la Parroquia Pascuales (Ver Nota 11)    | 3,300        |
| Trabajos de explotación, desalojo de terreno (Ver Nota 12) | 1,137        |
| Macrolote ubicado en el km 20 Vía Daule (Ver Nota 12)      | 3,029        |
| Total  | <u>7,466</u> |

Al cierre del 2017 se cobraron aproximadamente US\$m. 2,137 y se cedieron deudas por US\$m. 2,300 (Nota 17) quedando como saldo US\$m. 3,029 correspondiente principalmente de la venta del macrolote. Este saldo será recuperado en el corto plazo y no genera intereses.

- (2) Valores recaudados de los empleados que se entregaron a la Cooperativa en enero del 2017 y enero del 2016, respectivamente.
- (3) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los préstamos por pagar al señor Carlos Cueva González, se originaron en años anteriores para financiar la adquisición de inversiones en subsidiarias. Esta cuenta por pagar no tiene fecha de vencimiento y no generan intereses, pues se liquidan con los flujos de los dividendos que recibe la Compañía y que provienen de los dividendos de sus subsidiarias.
- (4) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, corresponde a deuda contraída en octubre del 2016 con el Sr. Antonio Quezada Pavón (accionista de la subsidiaria Dyvenpro S.A.) para financiar capital de trabajo. Esta cuenta por pagar generó interés del 8% anual hasta el octubre del 2016, y al cierre no se ha definido plazo de pago.

Las principales transacciones realizadas fueron:

| Ventas:   | 2017          | 2016         |
|---|---------------|--------------|
| Megafarmacias S.A.                                    | 2,726         | 4,735        |
| Distribuidora General DISTRIGEN S.A.                  | -             | 3,115        |
| Mediglobal S.A.                                       | 347           | 337          |
| Citamed S.A.  | -             | 256          |
| Red de Servicios Médicos del Ecuador S.A.             | 109           | 216          |
| Servicio de administración de bienes DIBIENS S.A. (1) | 7,476         | -            |
| Otras menores   | 88            | 45           |
| Total   | <u>10,746</u> | <u>8,704</u> |
| Compras:  |               |              |
| Servicio de administración de bienes DIBIENS S.A.     | 520           | -            |
| Artifarma S.A.  | 4,092         | 4,026        |
| Citamed S.A.  | 27            | 363          |
| Megafarmacias S.A.                                    | 2             | 5            |
| Mediglobal S.A.                                       | 114           | 17           |
| Red de Servicios Médicos del Ecuador S.A.             | 18            | 26           |
| Segufar Cia. Ltda.                                    | 415           | -            |
| Otras menores   | 303           | 316          |
| Total   | <u>5,491</u>  | <u>4,753</u> |

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

#### Remuneración personal clave de la gerencia

La Administración del Grupo incluye como miembros clave a los Directores y Ejecutivos de las diferentes áreas de las Empresas. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

|   | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  |
|---|--------------|--------------|
| Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo | <u>3,317</u> | <u>3,275</u> |

#### 22. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2017 comprenden 2,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$100 cada una.

Al 31 de diciembre del 2017, los accionistas de Holding Grupo Difare Cía. Ltda. son:

|                       | <u>% de<br/>participación</u> | <u>No. de<br/>acciones</u> | <u>Capital social<br/>expresado en<br/>US\$</u> |
|-----------------------|-------------------------------|----------------------------|---|
| Carlos Cueva González | 50.05%                        | 1001                       | 100,100   |
| Carlos Cueva Mejía    | 16.65%                        | 333                        | 33,300  |
| Fernando Cueva Mejía  | 16.65%                        | 333                        | 33,300  |
| Andrea Cueva Mejía    | 16.65%                        | 333                        | 33,300  |
| Total                 | <u>100%</u>                   | <u>2,000</u>               | <u>200,000</u>                                  |

#### 23. DIVIDENDOS PAGADOS

En sesiones de abril y agosto del 2017, la Junta General de Accionistas de Holding Grupo Difare resolvió declarar y pagar dividendos por US\$m. 3,947 y se pagaron US\$m. 49 de dividendos declarados por compañías no controladas. La totalidad de estos montos fueron cancelados (2016: US\$m. 4,500).

#### 24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Administración define los segmentos de negocio con base en informes utilizados para la toma de decisiones estratégicas por los miembros de la gerencia clave del Grupo. Los miembros clave de la gerencia consideran los negocios desde la perspectiva de marcas y representaciones y productos farmacéuticos, de consumo y aseo. Estos analizan el desempeño de los segmentos operacionales relacionando los márgenes brutos por segmento con los resultados finales:

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- a) Marcas y representaciones (manejada hasta diciembre del 2016). Hasta el 2016 correspondía a los ingresos y costos que se generan por productos en los que Difare era el representante directo; por lo cual importaba y distribuía estas líneas.
- b) Productos farmacéuticos y consumo: Difare y otras subsidiarias actúan como distribuidor y proveedor de estos servicios.

En el 2017 los segmentos que la Administración maneja son los siguientes:

| 2017   | En miles de US\$          |                                   |                |
|--|---------------------------|-----------------------------------|----------------|
|  | Marcas y representaciones | Productos farmacéuticos y consumo | Total          |
| Ventas de mercadería   | 45,046                    | 641,917                           | 686,963        |
| Publicidad, mercadeo y sistemas  | -                         | 10,947                            | 10,947         |
| Gestión por venta de mercadería  | -                         | 696                               | 696            |
| Franquicias  | -                         | 3,124                             | 3,124          |
| Bonificaciones por ventas  | -                         | 141                               | 141            |
| Otros ingresos operacionales   | -                         | 2,590                             | 2,590          |
| <b>Total ingresos</b>  | <b>45,046</b>             | <b>659,415</b>                    | <b>704,461</b> |
| Baja de inventarios  | (1,541)                   | (1,128)                           | (2,669)        |
| Costo de ventas  | 29,604                    | 518,130                           | 547,734        |
| <b>Márgen bruto</b>  | <b>13,901</b>             | <b>140,157</b>                    | <b>154,058</b> |
| Gastos de administración y ventas  | (11,553)                  | (106,864)                         | (118,417)      |
| Costos financieros   | (432)                     | (5,397)                           | (5,829)        |
| Gastos de depreciación, amortizaciones, provisión de incobrables y deterioro | (83)                      | (7,025)                           | (7,108)        |
| <b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>                                 | <b>1,833</b>              | <b>20,871</b>                     | <b>22,704</b>  |

  

| 2016   | En miles de US\$          |                                   |                |
|--|---------------------------|-----------------------------------|----------------|
|  | Marcas y representaciones | Productos farmacéuticos y consumo | Total          |
| Ventas de mercadería   | 53,374                    | 583,701                           | 637,075        |
| Publicidad, mercadeo y sistemas  | -                         | 8,822                             | 8,822          |
| Gestión por venta de mercadería  | -                         | 619                               | 619            |
| Franquicias  | -                         | 2,959                             | 2,959          |
| Bonificaciones por ventas  | -                         | 1,157                             | 1,157          |
| Otros ingresos operacionales   | -                         | 2,870                             | 2,870          |
| <b>Total ingresos</b>  | <b>53,374</b>             | <b>600,128</b>                    | <b>653,502</b> |
| Baja de inventarios  | (442)                     | (1,645)                           | (2,087)        |
| Costo de ventas  | 27,518                    | 486,853                           | 514,371        |
| <b>Márgen bruto</b>  | <b>25,414</b>             | <b>111,630</b>                    | <b>137,044</b> |
| Gastos de administración y ventas  | (18,433)                  | (89,425)                          | (107,858)      |
| Costos financieros   | (288)                     | (7,084)                           | (7,372)        |
| Gastos de depreciación, amortizaciones, provisión de incobrables y deterioro | (275)                     | (5,037)                           | (5,312)        |
| <b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>                                 | <b>6,418</b>              | <b>10,084</b>                     | <b>16,502</b>  |

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los ingresos, costos y gastos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos, costos y gastos generados por clientes y proveedores externos. No se registraron ventas, costos y gastos entre segmentos en el año 2017 y 2016.

#### 25. INGRESOS, COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

##### Ingresos

|                                   | <u>2017</u>    | <u>2016</u>    |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Ventas de mercaderías             | 686,963        | 637,075        |
| Publicidad, mercado y sistemas    | 10,947         | 8,822          |
| Gestión por ventas de mercaderías | 696            | 619            |
| Regalías por franquicias          | 3,124          | 2,959          |
| Bonificaciones por ventas         | 141            | 1,157          |
| Otros ingresos operacionales (1)  | 2,590 (1)      | 2,870 (2)      |
|                                   | <u>704,461</u> | <u>653,502</u> |

- (1) Incluye US\$m. 749 de Impuesto a la Salida de Divisas de la subsidiaria Difare S.A., ingresos por arriendo de espacios por US\$m. 314, ingresos por intereses a clientes por US\$m. 377, entre otros.
- (2) En el 2016, incluía aproximadamente US\$m. 2,460 de recuperación de Impuesto a la Salida de Divisas de la subsidiaria Difare S.A. Ver Nota 8.

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

#### Costos y gastos por naturaleza

2017

|  | Costo de ventas | Gastos de venta | Gastos de Administración | Total          |
|--|-----------------|-----------------|--------------------------|----------------|
| Consumo de inventarios   | 547,734         | -               | -                        | 547,734        |
| Sueldos y beneficios sociales                                  | -               | 34,952          | 19,226                   | 54,178         |
| Arrendamientos de locales                                      | -               | 6,835           | 1,814                    | 8,649          |
| Arrendamientos de vehículos                                    | -               | -               | 2,929                    | 2,929          |
| Gasto por publicidad   | -               | 8,368           | 140                      | 8,508          |
| Gasto por mantenimientos y reparaciones                        | -               | 4,497           | 2,232                    | 6,729          |
| Gasto por honorarios profesionales                             | -               | 2,748           | 3,412                    | 6,160          |
| Gasto por depreciación (Nota 11)                               | -               | 3,265           | 2,013                    | 5,278          |
| Gasto por amortización (Nota 13)                               | -               | 657             | 107                      | 764            |
| Gasto por servicios básicos                                    | -               | 2,249           | 634                      | 2,883          |
| Participación laboral (Nota 19)                                | -               | 2,666           | 1,496                    | 4,162          |
| Gasto de transporte y carga                                    | -               | 2,640           | 545                      | 3,185          |
| Jubilación patronal y desahucio (Nota 20)                      | -               | 1,338           | 2,358                    | 3,696          |
| Gasto por seguridad  | -               | 710             | 1,265                    | 1,975          |
| Comisiones pagadas a compañías emisoras de tarjetas de crédito | -               | 2,031           | -                        | 2,031          |
| Gasto de seguros   | -               | 974             | 764                      | 1,738          |
| Gasto por suministros y materiales                             | -               | 731             | 274                      | 1,005          |
| Baja de inventarios  | 2,669           | -               | -                        | 2,669          |
| Impuestos y contribuciones                                     | -               | 489             | 592                      | 1,081          |
| Impuestos enviados al gasto                                    | -               | 1,325           | 187                      | 1,512          |
| Gasto de viaje   | -               | 1,031           | 211                      | 1,242          |
| Gasto por comisiones en ventas                                 | -               | 1,079           | 2                        | 1,081          |
| Provisión para cuentas incobrables (Nota 7)                    | -               | 1,066           | -                        | 1,066          |
| Gastos de gestión  | -               | 653             | 128                      | 781            |
| Gasto por intereses y multas                                   | -               | 95              | 97                       | 192            |
| Pérdida en liquidación de cartera                              | -               | 20              | -                        | 20             |
| Impuesto a la salida de divisas                                | -               | 10              | -                        | 10             |
| Otros gastos   | -               | 2,807           | 1,863                    | 4,670          |
|  | <u>550,403</u>  | <u>83,236</u>   | <u>43,289</u>            | <u>675,928</u> |

2016

|  | Costo de ventas | Gastos de venta | Gastos de Administración | Total          |
|--|-----------------|-----------------|--------------------------|----------------|
| Consumo de inventarios   | 514,344         | -               | -                        | 514,344        |
| Sueldos y beneficios sociales                                  | -               | 39,841          | 12,969                   | 52,810         |
| Arrendamientos de locales                                      | -               | 6,315           | 3,831                    | 10,146         |
| Gasto por publicidad   | -               | 9,092           | -                        | 9,092          |
| Gasto por mantenimientos y reparaciones                        | -               | 4,840           | 2,280                    | 7,120          |
| Gasto por honorarios profesionales                             | -               | 2,682           | 2,068                    | 4,750          |
| Gasto por depreciación (Nota 11)                               | -               | 2,418           | 1,378                    | 3,796          |
| Gasto por amortización (Nota 13)                               | -               | 464             | 102                      | 566            |
| Gasto por servicios básicos                                    | -               | 2,228           | 657                      | 2,885          |
| Participación laboral (Nota 19)                                | -               | 2,170           | 955                      | 3,125          |
| Jubilación patronal y desahucio (Nota 20)                      | -               | 1,160           | 1,306                    | 2,466          |
| Gasto de transporte y carga                                    | -               | 1,664           | 437                      | 2,101          |
| Gasto por seguridad  | -               | 820             | 1,005                    | 1,825          |
| Comisiones pagadas a compañías emisoras de tarjetas de crédito | -               | 1,901           | -                        | 1,901          |
| Baja de inventarios (Nota 10)                                  | 2,087           | -               | -                        | 2,087          |
| Impuesto a la salida de divisas                                | 27              | -               | -                        | 27             |
| Gasto de seguros   | -               | 968             | 514                      | 1,482          |
| Gasto por suministros y materiales                             | -               | 435             | 582                      | 1,017          |
| Impuestos y contribuciones                                     | -               | 1,033           | 447                      | 1,480          |
| Gasto por comisiones en ventas                                 | -               | 800             | -                        | 800            |
| Provisión para cuentas incobrables (Nota 7)                    | -               | 868             | 12                       | 880            |
| Pérdida en liquidación de cartera (Nota 7)                     | -               | 605             | -                        | 605            |
| Gasto por intereses y multas                                   | -               | 80              | 24                       | 104            |
| Impuestos enviados al gasto                                    | -               | -               | 506                      | 506            |
| Otros gastos   | -               | 2,808           | 905                      | 3,713          |
|  | <u>516,458</u>  | <u>83,192</u>   | <u>29,978</u>            | <u>629,628</u> |

## HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

#### 26. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Los gastos e ingresos financieros se detallan a continuación:

|   | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  |
|---|--------------|--------------|
| Intereses por emisión de obligaciones y papel comercial | 3,134        | 3,694        |
| Intereses por sobregiros y préstamos bancarios          | 2,294        | 3,358        |
| Otros gastos financieros                                | 401          | 320          |
|   | <u>5,829</u> | <u>7,372</u> |

#### 27. PRINCIPALES COMPROMISOS

Los principales contratos suscritos por el Grupo son los siguientes:

Convenios de representación:

- Julpharma Group S.A. – En enero 15 del 2016, Julpharma autorizó a Dyvenpro S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de sus productos farmacéuticos. Durante el año 2017, la subsidiaria Dyvenpro S.A. efectuó ventas por US\$m. 22,453 (2016: US\$m. 22,707) y adquirió inventarios por aproximadamente US\$m. 17,912 (2016:US\$m. 17,966).
- Aspen Pharma S.A. – En diciembre 20 del 2016, Aspen autorizó a Dyvenpro S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización en Ecuador de sus productos farmacéuticos “Infacare”. Durante el año 2017, la subsidiaria Dyvenpro S.A. efectuó ventas por US\$m. 281 y adquirió inventarios por aproximadamente US\$m. 1,466.
- Janssen Cilag – Convenio para importar y comercializar en Ecuador los productos farmacéuticos denominados “Concerta, Invega, Evra, Fentanyl” el cual fue suscrito en octubre 6 del 2017, la subsidiaria Dyvenpro S.A. efectuó ventas por US\$m. 146 y adquirió inventarios por aproximadamente US\$m. 447.
- Laboratorios Garden House Internacional S.A. (Chile) – Convenio para comercializar en Ecuador el producto “Ciruelax”, el cual fue suscrito en mayo 20 del 2017. Durante el año 2017, la subsidiaria Dyvenpro S.A. efectuó ventas por US\$m. 640 y adquirió inventarios por aproximadamente US\$m. 513.
- M.P.I Pharmaceutica GmbH (Alemania) – Convenio para importar, promocionar y comercializar en Ecuador los productos de la marca “Masculan” el cual fue suscrito en julio 26 del 2017, la subsidiaria Dyvenpro S.A. efectuó ventas por US\$m. 126 y adquirió inventarios por aproximadamente US\$m. 25,583.

**HOLDING GRUPO DIFARE CÍA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**28. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración del Grupo, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.