



**DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA
ECUATORIANA DIFARE S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A.

Guayaquil, 29 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



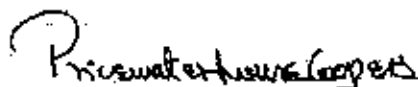
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A.
Guayaquil, 29 de marzo del 2016

Opinión

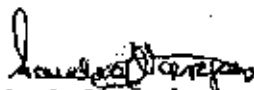
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A. al 31 de diciembre del 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

5. Los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron auditados por otros auditores cuyo informe, de fecha 31 de marzo del 2015, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.



No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011



Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

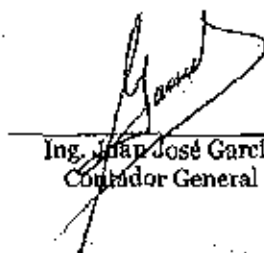
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	8,330,720	10,033,769
Cuentas por cobrar comerciales	7	80,355,387	67,921,689
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	21	5,311,681	2,616,529
Cuentas por cobrar a empleados y ejecutivos		391,276	677,808
Otras cuentas por cobrar	8	147,375	1,030,739
Anticipos a proveedores	9	4,936,205	3,426,861
Impuestos por recuperar	18	3,002,148	1,839,211
Inventarios	10	94,954,787	87,326,281
Seguros pagados por anticipado y otros activos		434,165	353,042
Total activos corrientes		197,883,740	175,130,929
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a clientes	7	4,051,088	4,763,309
Propiedades y equipos	11	37,477,869	35,759,035
Propiedades de inversión	12	6,050,010	7,618,553
Activos intangibles	13	5,104,286	4,771,067
Impuesto diferido	18	192,774	159,402
Depósitos en garantías y otros activos no corrientes		916,211	839,529
Total activos no corrientes		53,792,238	53,810,895
Total activos		251,675,978	228,941,824

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Carlos Cueva Mejía
 Presidente Ejecutivo



Ing. Juan José García
 Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

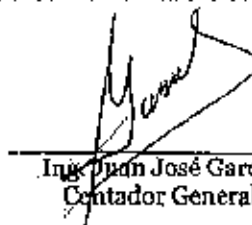
(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	14	39,992,292	18,876,628
Emisión de obligaciones	15	23,415,197	25,565,236
Cuentas por pagar a proveedores	16	109,052,217	106,449,614
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	21	338,600	253,116
Documentos por pagar	17	1,386,165	-
Otros cuentas por pagar		1,532,783	928,019
Impuestos por pagar	18	1,660,338	1,250,515
Beneficios sociales	19	6,803,798	6,381,321
Otras provisiones		890,928	749,077
Ingresos diferidos		29,131	73,104
Total pasivos corrientes		185,101,449	160,496,630
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	1,884,954	11,993,326
Emisión de obligaciones	15	14,200,000	15,116,000
Documentos por pagar	17	1,580,738	-
Beneficios sociales	20	9,287,960	9,283,900
Total pasivos no corrientes		26,953,652	36,393,226
Total pasivos		212,055,101	196,889,856
Patrimonio			
Capital social	22	25,000,000	11,689,200
Reservas		3,349,680	10,037,219
Resultados acumulados		11,271,197	10,326,549
Total patrimonio		39,620,877	32,051,968
Total pasivo y patrimonio		251,675,978	228,941,824

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Carlos Cueva Mejía
Presidente Ejecutivo




Ing. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)


	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos	25	640,497,883	595,123,632
Costo de ventas	25	<u>(512,515,490)</u>	<u>(480,838,973)</u>
Utilidad bruta		127,982,393	114,284,659
Gastos administrativos (1)	25	<u>(34,677,641)</u>	<u>(31,576,100)</u>
Gastos de ventas	25	<u>(73,639,881)</u>	<u>(66,475,158)</u>
Utilidad operacional		19,664,871	16,233,401
Gastos financieros, neto	26	<u>(6,177,410)</u>	<u>(4,589,328)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		13,487,461	11,644,073
Impuesto a la renta	18	<u>(4,152,214)</u>	<u>(3,709,096)</u>
Utilidad neta		<u>9,335,247</u>	<u>7,934,977</u>
Otros resultados Integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancia por revaluación de propiedades y equipos		-	486,254
Ganancias actuariales	20	<u>1,009,345</u>	<u>307,906</u>
Resultado Integral del año		<u>10,344,592</u>	<u>8,729,137</u>

(1) Incluye US\$2,380,140 de participación de los trabajadores en las utilidades (2014: US\$2,108,979).
Ver Notas 18 y 25.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Carlos Cueva Mejía
Presidente Ejecutivo



Ing. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

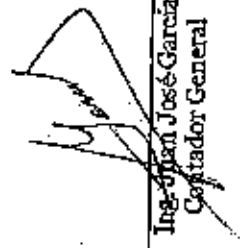
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Resultados Acumulados	
	Capital Social	Legal	Superávit de Revaluación	Reserva de Capital	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	11,689,200	5,844,600	2,705,365	82,666	20,321,831
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2014:					
Dividendos	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	(6,023,689)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	7,994,977
Saldo al 31 de diciembre del 2014	11,689,200	5,844,600	2,705,365	82,666	30,321,831
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 27 de abril del 2015:					
Aumento de capital mediante apropiación de reservas y resultados	13,310,800	(5,844,600)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-
Transferencia de depreciación revalúo propiedades y equipos	-	-	-	-	(7,466,000)
Transferencia de revaluación de propiedades y equipos vendidos en años anteriores	-	-	(238,275)	-	(238,275)
Utilidad neta del año	-	-	(604,664)	-	(604,664)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	9,335,247
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	25,000,000	-	3,349,680	82,666	28,432,352

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Carlos Cueva Mejía
Presidente Ejecutivo




Ing. Juan José García
Contador General


DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades operacionales			
Utilidad antes de impuesto a la renta		13,487,461	11,644,073
Más/menos + cargos/abonos + reducciones que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones	11	3,939,869	3,737,441
Amortizaciones	12	399,875	469,689
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	2,039,815	1,938,030
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	14	(1,121,630)	64,396
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades	15	2,380,140	2,108,979
Provisión de intereses (gastos financieros)		5,999,060	4,280,639
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar clientes	7	789,067	689,467
Pérdida en venta de propiedades de inversión	16	637,633	-
		<u>28,810,661</u>	<u>24,988,693</u>
Pago del impuesto a la renta del año	18	(4,185,286)	(3,868,498)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(10,790,990)	(12,354,183)
Cuentas por cobrar a empleados y ejecutivos		160,538	(577,808)
Otros activos por cobrar		883,269	(1,030,739)
Anticipos a proveedores		(1,659,344)	139
Impuestos por recuperar		(1,159,937)	(295,311)
Intereses		(7,658,568)	(14,869,381)
Seguros pagados por anticipado y otros activos		(76,144)	(358,042)
Otros activos corrientes		-	1,337,520
Depósitos en garantías y otros activos no corrientes		(26,582)	(133,839)
Cuentas por pagar a proveedores		2,602,509	17,607,614
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		85,484	(1,261,884)
Documentos por pagar		9,266,903	-
Otros créditos por pagar		604,764	(647,639)
Impuestos por pagar		409,823	64,315
Pagos de participación laboral	19	(2,100,979)	(1,184,867)
Beneficios sociales		181,316	349,352
Otras provisiones		141,831	749,072
Ingresos diferidos		(43,973)	(239,866)
Beneficios sociales no corrientes	20	(1,026,111)	(897,089)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>8,344,061</u>	<u>7,817,062</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Incremento de las cuentas por cobrar relacionadas		(8,693,156)	(2,321,329)
Adiciones de propiedades y equipo, neto	21	(5,437,643)	(3,417,060)
Adiciones de propiedades de inversión, neto	22	(18,090)	(103,004)
Incremento de intangibles, neto		(1,023,195)	(1,309,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(15,172,084)</u>	<u>(7,144,393)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Préstamos recibidos de instituciones financieras		28,129,000	2,610,609
Emisión de obligaciones	23	31,316,987	38,882,302
Pago de obligaciones con instituciones financieras		(50,067,192)	(4,823,418)
Pago emisión	24	(37,604,099)	(26,129,704)
Pago de dividendos		(2,775,683)	(2,223,659)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(3,001,087)</u>	<u>(1,743,870)</u>
(Disminución) / aumento neto de efectivo		<u>(1,828,606)</u>	<u>2,351,349</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	25	<u>7,549,645</u>	<u>7,198,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>5,721,039</u>	<u>9,549,349</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Carlos Cueva Mejía
Presidente Ejecutivo


Ing. Juan José García
Contador General



DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria

- | | |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ANEXO 1 - | Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública |
| ANEXO 2 - | Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores |
| ANEXO 3 - | Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses de las emisiones de obligaciones realizadas |
| ANEXO 4 - | Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores |
| ANEXO 5 - | Cumplimiento sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas |



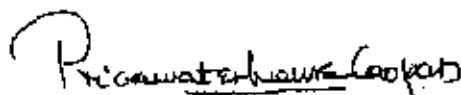
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

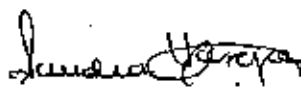
A los señores accionistas de

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A.

Guayaquil, 29 de marzo del 2016

1. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A., al 31 de diciembre del 2015, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe, sin salvedades, de fecha 29 de marzo del 2016, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 a 5 inclusive.
2. Nuestra auditoría fue efectuada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. La información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 a 5 inclusive, arriba mencionada, se presenta en cumplimiento con lo establecido en la Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores y no se requiere como parte de los estados financieros básicos. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de esta información financiera suplementaria de acuerdo con las normas establecidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores.
3. En nuestra opinión, la información financiera suplementaria mencionada en el párrafo 1, ha sido preparada razonablemente en todos sus aspectos importantes de acuerdo con las normas establecidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores.
4. Este informe se emite exclusivamente para información y uso de los accionistas y Administración de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A., y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros - Junta de Regulación del Mercado de Valores en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; y no debe ser utilizado para otros propósitos.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011


Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA S.P.A.

**CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
DE OBLIGACIONES 1981, 2013**

EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PÁPEL COMERCIAL

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en los prospectos de oferta pública que respaldan las emisiones de obligaciones y papel comercial, sobre las cuales, la Compañía ha dado cumplimiento:


CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA				CUMPLIMIENTO		
				SI	NO	N/A
Emisor: DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA S.P.A.						
Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria:						
Emisión de obligaciones / papel comercial				<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Emisión de papel comercial:						
<u>Serie por clase</u>	<u>Monto</u>	<u>Plazo por serie (en días)</u>	<u>Unidad monetaria</u>			
N/A	20,000,000	750	USD			
Cuarta Emisión de Obligaciones:						
<u>Serie por clase</u>	<u>Monto</u>	<u>Plazo por serie (en días)</u>	<u>Unidad monetaria</u>			
Serie A	4,000,000	180	USD			
Serie B	4,000,000	180	USD			
Serie C	1,000,000	180	USD			
Serie D	1,000,000	180	USD			
Quinta Emisión de Obligaciones:						
<u>Serie por clase</u>	<u>Monto</u>	<u>Plazo por serie (en días)</u>	<u>Unidad monetaria</u>			
Serie A	10,000,000	180	USD			
Serie B	10,000,000	180	USD			
Materialización de los títulos:				<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Las obligaciones materializadas se entregaron al portador y al tenedor autorizado de los títulos del Representante Legal de DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA S.P.A., en el caso de las obligaciones no se entregó al portador o a la orden de acuerdo al literal d) del artículo 141V						

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA S.A.

**CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
DE INSCRIBIDAS EN EL REGISTRO**

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Tasa de Interés La tasa de interés para la emisión es la siguiente: Emisión de papel comercial: Papel comercial es con cupón, el descuento promedio es 3,75% Cuarta Emisión de Obligaciones: Serie A, B, C y D, la tasa de interés nominal anual promedio es 3,75% Serie E: Tasa de interés nominal anual TIR 3,75% Serie F: Tasa de interés nominal anual TIR 3,75% Serie G: Tasa de interés nominal anual TIR 3,75% Quinta Emisión de Obligaciones: Clase A y B: Tasa de interés nominal anual promedio es 3,75% Clase C: Tasa de interés nominal anual TIR 3,75%	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Forma de emisión Los intereses se pagan en cada período trimestral completo, considerando la base comercial (360 días del año)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Amortización de amortización para el pago del capital e intereses Emisión de papel comercial: Pagos al vencimiento de cada Valor de capital más intereses, contados desde la fecha de emisión de las obligaciones al vencimiento del papel comercial. Cuarta Emisión de Obligaciones: Pagos de capital e, por días contados desde la fecha de emisión de las obligaciones al vencimiento de la Serie A. Pagos de capital e, por días contados desde la fecha de emisión de las obligaciones al vencimiento de la Serie B. Pagos de capital e, por días contados desde la fecha de emisión de las obligaciones al vencimiento de la Serie C. Pagos de capital e, por días contados desde la fecha de emisión de las obligaciones al vencimiento de la Serie D. Quinta Emisión de Obligaciones: Pagos de capital e, por días contados desde la fecha de emisión de las obligaciones al vencimiento de la clase A. Pagos de capital e, por días contados desde la fecha de emisión de las obligaciones al vencimiento de la clase B.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Garantías Las obligaciones se emiten con garantía general de DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA S.A., en términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Mecanismo de colocación Las colocaciones de las obligaciones de corto y largo plazo o papel comercial se realizan a través de las instituciones financieras autorizadas.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Agente pagador Depósito Controlado de Compensación y Liquidación de Valores DECVALE S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Reservación de recursos La Compañía DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA S.A. no realiza recursos dedicados de las obligaciones emitidas.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Destino de los recursos a capital Emisión de papel comercial: para el financiamiento de pasivos con instituciones y en un 50% para el capital de trabajo. Cuarta Emisión de Obligaciones: Los recursos que se corresponden serán destinados para realizar las operaciones financieras de la compañía, reestructuración y capital de trabajo. Quinta Emisión de Obligaciones: Los recursos emitidos se destinarán a la realización de pasivos de corto plazo con instituciones financieras, tales como Banco Guayaquil, Banco Internacional Cíbaro, Banco Promoviel.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Representante de obligaciones Banco Internacional Cíbaro S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>


Sr. Carlos Cordero Aligot
Presidente Ejecutivo


Sr. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

EMISION DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

Destino de los recursos según prospectos

Papel Comercial

La emisión se destina el 70% para sustitución de pasivos con instituciones financieras y en un 30% para capital de trabajo.

Compra de Inventarios
Pago de pasivos

Al 31 de diciembre
del 2015
US\$

5,747,000

13,495,000

19,242,000

20,000,000

Emisión de Obligaciones

Cuarta Emisión de Obligaciones:

Los recursos que se recauden serán destinados para realizar inversiones en infraestructura de la compañía, reestructuración y capital de trabajo por US\$17,000,000.

Quinta Emisión de Obligaciones:

1) Los recursos captados se destinarán a la sustitución de pasivos con instituciones financieras por US\$20,000,000.

Sr. Carlos Cuervo Mejía
Presidente Ejecutivo

Sr. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.


CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

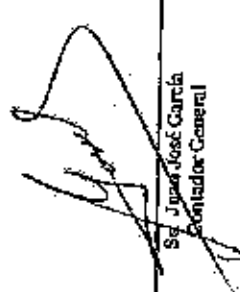
EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL (Resumen Histórico)
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (RESUMEN HISTÓRICO)

Tipo de papel	Montos emitidos	Montos colocados, según registros contables	Fechas de colocación (última)	Fechas de vencimiento	Fecha de pago del último cupón	Días provisionados (promedio)	Intereses por pagar al 31/12/2015 (2)
Papel Comercial	20.000.000	19.074.158	30/12/2015	30/05/2016	29/12/2015	34	141.165
4ta. Emisión de Obligaciones	15.000.000	1.050.000	01/09/2013	01/09/2016	01/12/2015	30	6.942
5ta. Emisión de Obligaciones	20.000.000	17.200.000	01/11/2014	25/11/2019	25/11/2015	36	142.872
		<u>37.324.158</u>			Según prospecto de oferta pública Según registros contables		<u>291.039</u> <u>37.615.197</u>

(1) Valor registrado en los rubros "préstamos y obligaciones financieras" - dentro de los pasivos corrientes.



Sr. Carlos Nueva Mejía
Presidente Ejecutivo



Sr. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES **31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

Resguardos de Azú según el Artículo 21 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III y según el artículo 3 de la Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

Resguardos.- Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del mismo órgano de gobierno, que en el caso de una compañía será la Junta general de socios o accionistas, o el órgano de administración que esta delegue, deberá obligarse a:

1. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la valorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que puedan ser liquidados y convertidos en efectivo.

a) Indicador de liquidez

dic-15

Activo corriente
Pasivo corriente

197,863,740
186,101,449
1,07

La Compañía ha cumplido con el mencionado resguardo.

b) Activos reales

Al 31 de diciembre del 2015

Total activos	231,675,978
(-) Anticipos o proveerlos	(1,956,205)
(-) Impuestos por recuperar	(1,002,148)
(-) Activos intangibles	(5,704,086)
(-) Impuesto a la renta diferido	(192,774)
Total activos reales	220,420,565
Total pasivos	(219,055,101)
	1,12

La Compañía ha cumplido con el mencionado resguardo.

a. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

La Compañía no mantiene obligaciones en mora al 31 de diciembre del 2015.

j). Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación

Garantía general de Compañía DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A., según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

"Art. 13.- Alento de emisión de obligaciones con garantía general.- El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecederos.

Para el cálculo del porcentaje antedicho, deberá considerarse el monto no redimido de cada emisión de obligaciones en circulación; se exceptúan para el cálculo, las obligaciones en circulación con garantía específica constituida con los activos del emisor.

La relación porcentual determinada en el primer inciso, deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas."

Colateral constituido

Total de activos
(-) Activos alforados
(-) Activos entregados en garantía de otras obligaciones
(-) Activos en litigio
Total activos libres de gravamen

US\$

231,675,078
(192,774)
(54,021,626)

197,461,579
80%

Monto máximo disponible

197,461,579

Obligaciones no redimidas

37,618,197

Excedente

140,354,066

La Compañía ha cumplido con la mencionada garantía.



Sr. Carlos Cueva Mejía
Presidente Ejecutivo



Sr. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE
RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS
POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS**

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Presentación y revelación de los saldos por cobrar con compañías relacionadas

A continuación se detallan las principales saldos con compañías relacionadas, vigentes al 31 de diciembre del 2015, las cuales la Compañía ha revelado y presentado en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2015:

Cuentas por cobrar - Comerciales

2015

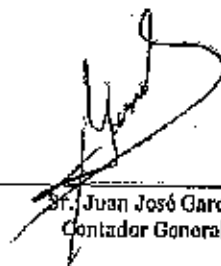
Megafarmacias S.A.	2,851,959
Citamed S.A.	311,652
Redvital S.A.	70,880
Divepro Distribución y Venta de Productos S.A.	35,263
Mediglobal S.A.	24,453
Otras menores	22,999
Total	3,317,806

Cuentas por cobrar por financiamiento y otras

Servicios de Administración de Bienes Dibiens S.A.	4,900,197
Administradora Integral de Propiedades Adinprosa S.A.	280,197
Otras menores	131,327
Total	5,311,681



Sr. Carlos Cueva Mejía
Presidente Ejecutivo



Sr. Juan José García
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE
RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS
POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS**

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

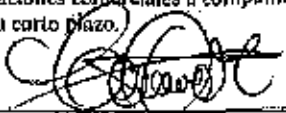
La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo.

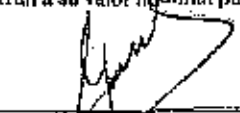
Medición inicial - Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que no sea significativo, es reconocido como parte del activo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias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

Medición posterior - Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

1) Cuentas por cobrar comerciales (clientes y compañías relacionadas): 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.

2) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas por cobrar 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.



Sr. Carlos Cueva Mejía
Presidente Ejecutivo

Sr. Juan José García
Contralor General