

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., fue constituida en Ecuador en mayo de 1987. Sus actividades principales son la distribución, ventas por mayor y menor de productos farmacéuticos, de consumo y aseo.

En octubre 31 del 2012, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., con las compañías Ecuafarmacías & Asociados S.A., Dromayor S.A. y ASEGENSA, Asesoría y Servicios Generales S.A. Como consecuencia de la fusión, los activos y pasivos de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., se incrementaron en US\$30.2 millones y US\$15.3 millones respectivamente y el patrimonio en US\$14.9 millones.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía tiene 319 farmacias propias a nivel nacional y 676 farmacias son clientes franquiciados, además el personal total de la Compañía alcanza 3,069 empleados, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

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

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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

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

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Efectivo y bancos - Incluyen saldos de caja y depósitos en cuentas corrientes en bancos locales. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

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

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

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

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

2.6 Propiedades y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

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

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, los equipos de computación, comunicación, muebles, enseres y equipos varios,

vehículos y son registrados al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo la compañía registra pérdidas por deterioro.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

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

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

El saldo de revaluación de terrenos, edificios e instalaciones incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

- 2.6.4 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en función de la vida útil.

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

<u>Ítem</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

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

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

- 2.7 Propiedades de inversión** - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las

ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

- 2.8 Inversiones en acciones** - La Compañía mide sus inversiones al costo, excepto si la inversión es clasificada para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas.

Los dividendos procedentes de las asociadas se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.9 Activos intangibles

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

Para los propósitos de la evaluación 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.

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

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.

- 2.9.2 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

- 2.9.3 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son 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 de la Compañía son igual a cero.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Derechos de concesión	4 - 10
Licencias	3

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

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

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

- 2.11 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período. Deberá de reconocerse como gasto y es incluido en el resultado.

- 2.12 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.13 Beneficios a empleados

- 2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - Es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios son reconocidos en los resultados del período.

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

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de la ganancias y pérdidas

actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

- 2.13.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación a trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.14 Arrendamientos operativos** - Se clasifican como arrendamientos operativos cuando los términos del arrendamiento no transfieren al arrendatario los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- 2.15 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 la Compañía pueda otorgar.
- 2.15.1 Venta de inventarios** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.15.2 Ingresos por servicios** - Se reconocen de acuerdo a las condiciones pactadas con el cliente.
- 2.15.3 Regallas** - Se reconocen al momento que los beneficios económicos fluyan para la Compañía, de acuerdo con las condiciones pactadas en el contrato de franquicia.
- 2.16 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico, se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.17 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.
- Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.
- 2.18 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, efectivo y bancos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.18.1 Cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio sobre la venta de productos farmacéuticos y de consumo es de 68 días.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.18.2 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.18.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.19 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivo a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.19.1 Préstamos y otros pasivos financieros - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos, y se registran a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los préstamos y otros pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.19.2 Cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de inventario es de 76 días para proveedores locales y 170 días para proveedores del exterior.

2.19.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.20 Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Las modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. Dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por

ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2011)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2011) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2011) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la “banda de fluctuación” permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro

resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del “interés neto”, el cual según la NIC 19 (revisada en el 2011), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2011) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

2.21 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.22 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad - NIC e Interpretaciones del Comité - CINIIF nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas

partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

4. EFECTIVO Y BANCOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	5,356	4,871
Efectivo	<u>1,842</u>	<u>1,514</u>
Total	<u>7,198</u>	<u>6,385</u>

Al 31 de diciembre del 2013, Bancos representa principalmente efectivo depositado en instituciones locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Comerciales:</u></i>		
Clientes locales	62,473	60,596
Compañías relacionadas, nota 24	315	1,664
Proveedores	<u>2,213</u>	<u>2,136</u>
Subtotal	65,001	64,396
<i><u>Otras:</u></i>		
Funcionarios y empleados	597	548
Varias	1,054	3,153
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,920)</u>	<u>(1,418)</u>
Total	<u>64,732</u>	<u>66,679</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Corriente	63,296	65,919
No Corriente	<u>1,436</u>	<u>760</u>
Total	<u>64,732</u>	<u>66,679</u>

Clientes locales - Al 31 de diciembre del 2013, representan facturas pendientes de cobro por venta de productos farmacéuticos y de consumo humano.

Al 31 de diciembre del 2013, la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	51,853	52,861
No corriente	1,323	
Vencido en días:		
1 - 30	4,483	4,571
31 - 60	1,650	1,490
61 - 90	454	1,545
91 - 180 días	862	84
180 en adelante	<u>1,848</u>	<u>45</u>
Total	<u>62,473</u>	<u>60,596</u>

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía evalúa la calidad crediticia del cliente potencial y sus límites de crédito. Los límites de crédito y las puntuaciones atribuidas a los clientes se revisan continuamente durante el año y al cierre; el 63% de las cuentas por cobrar comerciales tienen la mejor puntuación de crédito bajo el sistema de puntuación de crédito interno utilizado por la Compañía.

Provisión para cuentas incobrables - Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha reconocido una provisión para cuentas incobrables por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más. Para las cuentas por cobrar que presentan una antigüedad de entre 60 y 360 días se ha reconocido una provisión entre el 10% y 30%.

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,418	838
Provisión	749	564
Fusión, nota 1		64
Castigos	<u>(247)</u>	<u>(48)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,920</u>	<u>1,418</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es amplia e independiente.

En la determinación de la capacidad de recuperación de un crédito comercial, la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores comerciales desde la fecha de concesión de crédito hasta el final del período de referencia.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	69,706	61,729
Importaciones en tránsito	3,116	3,412
Provisión del valor neto de realización	<u>(65)</u>	<u>(406)</u>
Total	<u>72,757</u>	<u>64,735</u>

Al 31 de diciembre de 2013, mercaderías incluyen inventarios en farmacias a nivel nacional por US\$20.1 millones. Durante el año 2013, la Compañía realizó baja de inventarios por producto en mal estado por US\$1.1 millón registrado con cargo a los resultados del año.

7. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía tiene la intención de vender en el transcurso de los próximos meses terreno y edificación no utilizados ubicados en la ciudad de Guayaquil en la Urbanización Santa Leonor, el valor en libros de la propiedad es de US\$1.2 millones. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro al momento de la reclasificación del terreno y edificación como mantenido para la venta ni a la fecha de los estados financieros. Durante el primer trimestre del 2014, la Compañía vendió a la compañía relacionada Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A. estos activos por US\$1.2 millones.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	47,781	45,540
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(13,295)</u>	<u>(10,833)</u>
Total	<u>34,486</u>	<u>34,707</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	4,138	5,727
Edificaciones e instalaciones	21,427	20,013
Muebles, enseres y equipos varios	5,473	5,205
Vehículos	2,147	1,944
Equipo de computación y comunicación	<u>1,301</u>	<u>1,818</u>
Total	<u>34,486</u>	<u>34,707</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

<u>Costo o valuación</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones e instalaciones</u>	<u>Muebles, enseres y equipos varios</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación y comunicación</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2012	1,307	7,888	1,192	1,340	1,766	13,493
Adiciones		4,660	1,431	770	755	7,616
Bajas / ventas		(4)	(89)	(72)	(51)	(216)
Transferencias:						
Fusión, nota 1	4,696	12,286	6,437	891	2,144	26,454
De propiedades de inversión	656	830				1,486
A propiedades de inversión	(932)	(2,361)				(3,293)
Diciembre 31, 2012	5,727	23,299	8,971	2,929	4,614	45,540
Adiciones		854	1,546	837	1,143	4,380
Bajas / ventas		(49)	(358)	(211)	(574)	(1,192)
Transferencias, nota 9	(1,589)	1,607			(965)	(947)
Diciembre 31, 2013	4,138	25,711	10,159	3,555	4,218	47,781

<u>Depreciación acumulada y deterioro</u>	<u>Edificaciones e instalaciones</u>	<u>Muebles, enseres y equipos varios</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación y comunicación</u>	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...					
Enero 1, 2012	(799)	(433)	(363)	(863)	(2,458)
Depreciación del año	(188)	(173)	(310)	(548)	(1,219)
Bajas/Ventas	5	50	26	35	116
Transferencias:					
Fusión, nota 1	(3,095)	(3,210)	(338)	(1,420)	(8,063)
A propiedades de inversión	791				791
Diciembre 31, 2012	(3,286)	(3,766)	(985)	(2,796)	(10,833)
Depreciación del año	(1,093)	(1,228)	(551)	(921)	(3,793)
Bajas/Ventas	44	308	128	546	1,026
Transferencias	51			254	305
Diciembre 31, 2013	(4,284)	(4,686)	(1,408)	(2,917)	(13,295)

Al 31 de diciembre del 2013, adiciones incluye principalmente compra de 30 vehículos, exhibidores de medicamentos, computadoras y letreros para las farmacias Cruz Azul y Pharmacy's por US\$2 millones.

Al 31 de diciembre del 2013, transferencias incluye principalmente reclasificación hacia propiedades de inversión de 4 lotes ubicados en la vía Durán - Tambo por US\$1.5 millones y proveniente de cuentas por cobrar correspondiente a 171 parqueos ubicados en Parque Empresarial Colón de la ciudad de Guayaquil por US\$1.4 millones.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2013, las edificaciones y terrenos con un saldo neto en libros por US\$12.8 millones y US\$2.4 millones, respectivamente, han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía, ver nota 12.

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	6,485	4,842
Adiciones	2,440	51
Ganancia por revaluación	1,030	272
Transferencias:		
Fusión, nota 1		256
De propiedades y equipos, nota 8	1,841	2,502
A activos clasificados como mantenidos para la venta, nota 7	(1,248)	
A propiedades y equipos, nota 8		(1,438)
Ventas	(1,865)	—
Saldos al fin del año	<u>8,683</u>	<u>6,485</u>

Al 31 de diciembre de 2013, propiedades de inversión incluyen terrenos y edificios valuados a valor razonable. El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2013, se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente no relacionado con la Compañía. El avalúo, el cual se realizó de conformidad con las Normas Internacionales de Avalúo, se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares y determinó una ganancia por US\$1 millón el cual fue registrado en los resultados del año.

Durante el año 2013, la Compañía realizó compras que incluyen principalmente adquisición de un lote terreno ubicado en la ciudad de Guayaquil con una extensión de 51,160 m2 por US\$1.7 millones.

Al 31 de diciembre del 2013, las edificaciones y terrenos con un saldo neto en libros por US\$5.9 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver nota 12).

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2012, representa principalmente inversión registrada al costo por US\$10.9 millones por la adquisición de 11,298,000 acciones de la compañía Albis S. A., entidad domiciliada en Perú y que representa participación del 12.91% sobre el patrimonio de Albis S. A. En agosto 12 del 2013, la Compañía vendió a una compañía del exterior el 100% de participación accionaria en Albis S.A. por US\$10.4 millones.

11. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	4,827	3,305
Amortización acumulada y deterioro	(887)	(510)
Total	<u>3,940</u>	<u>2,795</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Plusvalía	1,960	1,650
Derecho de concesión	1,269	1,145
Licencias	<u>711</u>	<u> </u>
Total	<u>3,940</u>	<u>2,795</u>

Al 31 de diciembre de 2013:

Plusvalía - Representa el valor pagado en exceso sobre el valor razonable de los activos netos de 151 farmacias adquiridas, cada una de estas es considerada una unidad generadora de efectivo y se estima que estos activos tienen una vida útil indefinida.

Derechos de concesión - Representa 12 espacios físicos adquiridos en diferentes centros comerciales en donde la Compañía tiene derecho a establecer un punto de venta, el uso de estos espacios tienen plazo de 4 a 10 años.

Licencias - Representa valores desembolsados por la Compañía por el uso de programas informáticos y se amortizan en 3 años.

12. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>No garantizados - al costo amortizado</u>		
Sobregiros bancarios	<u>347</u>	<u>478</u>
<u>Garantizados - al costo amortizado</u>		
Préstamos bancarios (1)	30,913	31,927
Intereses	<u>475</u>	<u>431</u>
Subtotal	<u>31,388</u>	<u>32,358</u>
Total	<u>31,735</u>	<u>32,836</u>

(1) *Préstamos bancarios* - Un detalle de los préstamos con instituciones bancarias es el siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles U. S. dólares)	
Banco de Guayaquil S.A., préstamos con vencimientos hasta julio del 2014 e interés promedio anual del 8.25% (en el 2012 préstamos con vencimiento hasta septiembre del 2013 e interés promedio anual del 7.67%).	7,890	9,063
Citibank S.A., préstamos con vencimiento hasta mayo del 2014 e interés anual desde 7.4% al 8.85% (en el 2012 préstamos con vencimiento hasta marzo del 2013 e interés del 7.56%).	7,500	7,000
Banco Promérica, préstamos con vencimiento hasta junio del 2017 con una tasa de interés del 8.19%.	6,000	6,000
Banco Bolivariano S.A., préstamos con vencimientos hasta julio del 2017 e interés promedio anual del 8.8% (en el 2012 préstamos con vencimiento hasta diciembre del 2013 e interés promedio anual del 7.56%).	5,846	9,864
Banco Internacional S.A., préstamos con vencimiento hasta enero del 2014 e interés promedio anual del 7.75%.	<u>3,677</u>	<u> </u>
Total	<u>30,913</u>	<u>31,927</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	23,841	25,927
No corriente	<u>7,072</u>	<u>6,000</u>
Total	<u>30,913</u>	<u>31,927</u>

Al 31 de diciembre del 2013, los préstamos bancarios están garantizados por inventarios valorados en US\$28.6 millones, terrenos y edificios clasificados como propiedades y equipos y propiedades de inversión por US\$15.2 millones y US\$5.9 millones, respectivamente.

13. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comerciales:		
Proveedores locales	74,162	80,781
Proveedores del exterior	12,830	9,110
Compañías relacionadas, nota 24	1,505	1,203
Empleados	989	894
Otras	<u>961</u>	<u>780</u>
Total	<u>90,447</u>	<u>92,768</u>

Al 31 de diciembre del 2013, proveedores locales y del exterior representan facturas comerciales pendientes de pago con vencimientos promedio de 75 hasta 120 días, los cuales no devengan intereses. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles U. S. dólares)	
Emisión de papel comercial, neto de costos de transacción, títulos con vencimiento hasta diciembre del 2014 y negociados con una tasa de descuento promedio del 5.02%	19,140	
Cuarta Emisión de Obligaciones, títulos y cupones con amortizaciones trimestrales de capital e intereses hasta septiembre del 2016 y con una tasa efectiva anual del 7.71% al 7.98%, nota 25	8,672	11,676
Banco Pichincha, avales bancarios con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2013 y con una tasa de interés anual del 3.5%		3,000
Sr. Carlos Cueva Gonzalez, préstamo sin vencimiento y no devenga intereses		3,000
Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos Ecuafarmacias I, emisión de títulos con vencimiento en agosto del 2014 y con una tasa efectiva anual del 9.2% , nota 25	<u>461</u>	<u>1,516</u>
Total	<u>28,273</u>	<u>19,192</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	23,783	10,183
No corriente	<u>4,490</u>	<u>9,009</u>
Total	<u>28,273</u>	<u>19,192</u>

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

Durante el periodo de vigencia de la emisión de papel comercial y cuarta emisión de obligación, la Compañía se compromete a mantener un índice de endeudamiento del 80% determinado por la deuda financiera en relación a los activos totales libres de gravamen. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene un índice de endeudamiento del 41%.

Durante el 2013, no se han producido por parte de la Compañía incumplimientos en las condiciones contractuales de los préstamos que autoricen al prestamista a reclamar el inmediato pago de la obligación.

15. IMPUESTOS

15.1 Activos y Pasivos por Impuestos corriente

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activo por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>1,544</u>	<u>851</u>
<i>Pasivos por impuestos corriente:</i>		
Retenciones en la fuente	687	852
Impuesto al Valor Agregado – IVA	<u>499</u>	<u>393</u>
Total	<u>1,186</u>	<u>1,245</u>

15.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, antes de impuesto a la renta	10,453	10,485
Ingresos exentos	(3)	(1)
Gastos no deducibles	<u>2,439</u>	<u>1,106</u>
Utilidad gravable	<u>12,889</u>	<u>11,590</u>
Impuesto a la renta causado 22% (2012 - 23%)	<u>2,836</u>	<u>2,666</u>
Anticipo calculado (1)	<u>2,942</u>	<u>2,259</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>2,942</u>	<u>2,666</u>

Para el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$2.9 millones; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$2.8 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$2.9 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

15.3 Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	851	(38)
Pagos		38
Retenciones en la fuente del año	3,635	3,517
Impuesto a la renta mínimo	(2,942)	(2,666)
Saldos al final del año	<u>1,544</u>	<u>851</u>

15.4 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incremente del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones

legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

17. PROVISIONES

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	2,627	2,285
Participación a trabajadores	1,845	2,630
Otras provisiones	<u>1,185</u>	<u>1,831</u>
Total	<u>5,657</u>	<u>6,746</u>

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2013, representan prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

Participación a Trabajadores - Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,630	2,098
Provisión	1,845	1,885
Transferencia de participación por fusión, nota 1		745
Pagos	<u>(2,630)</u>	<u>(2,098)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,845</u>	<u>2,630</u>

18. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	5,938	4,532
Bonificación por desahucio	<u>2,498</u>	<u>2,092</u>
Total	<u>8,436</u>	<u>6,624</u>

18.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o

interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,532	2,482
Transferencia de empleados por fusión, nota 1		1,465
Costo de los servicios del período corriente	853	326
Costo por intereses	314	172
Pérdidas actuariales	400	87
Efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas	(157)	
Beneficios pagados	<u>(4)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>5,938</u>	<u>4,532</u>

- 18.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,092	1,488
Transferencia de empleados por fusión, nota 1		781
Costos por intereses	143	101
Costo de los servicios del período corriente	230	41
Pérdida (Ganancias) actuariales	230	(265)
Beneficios pagados	<u>(197)</u>	<u>(54)</u>
Saldos al fin de año	<u>2,498</u>	<u>2,092</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondiente.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

- Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría en US\$701,785 o aumentaría en US\$790,285, respectivamente.
- Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$818,711 o disminuiría en US\$730,754, respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

19. PATRIMONIO

19.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2013, está representado por 11,689,200 acciones de valor nominal unitario de US\$1 todas ordinarias y nominativas. Al 31 de diciembre del 2013, la composición accionaria es como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>% de participación</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>Capital social</u> (en miles U.S. dólares)
Holding Grupo DIFARE C. Ltda.	99.991	11,688,200	11,688
Juana Benilda Arnao Ramírez	<u>0.009</u>	<u>1,000</u>	<u>1</u>
Total	<u>100.000</u>	<u>11,689,200</u>	<u>11,689</u>

19.2 Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

19.3 Utilidades retenidas - Un movimiento de las utilidades retenidas es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	8,476	14,848
Efecto por aplicación de NIIF por primera vez		(2,213)
Reservas por valuación PCGA anteriores	3,789	4,589
Otras pérdidas derivadas de la nueva medición de la obligación de beneficio definido	<u>(452)</u>	<u>178</u>
Total	<u>11,813</u>	<u>17,402</u>

Dividendos - En sesión de marzo del 2013, la Junta General de Accionistas resolvió declarar y pagar dividendos por US\$5.4 millones correspondiente a las utilidades del ejercicio económico 2012. En junio del 2013, la Compañía decidió distribuir utilidades retenidas de los años 2009 al 2012 provenientes de compañías fusionadas con la Compañía en el año 2012 por US\$6.8 millones.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - En septiembre 2 del 2013, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la absorción del saldo deudor de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF con utilidades retenidas - distribuibles por US\$1.4 millones.

Durante el 2013, la Compañía transfirió US\$848,000 correspondiente a reservas por revaluación de terrenos y edificaciones de reservas por revaluación según PCGA anteriores a efecto por aplicación de NIIF por primera vez.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de valuación de terrenos y edificios según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

19.4 Ganancia por acción

	...Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidades del año - atribuible a los accionistas	7,511,000	7,374,000
Número de acciones	<u>11,689,200</u>	<u>11,689,200</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.64</u>	<u>0.63</u>

20. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Los arrendamientos operativos se refieren principalmente a contratos de alquiler de locales y bodega con condiciones de arrendamiento de entre 1 y 2 años. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisiones anuales del precio del alquiler en relación al mercado. La Compañía no tiene una opción para comprar los locales y bodega arrendados al vencimiento de los plazos de arrendamiento.

Durante el año 2013, la Compañía reconoció en los resultados del año US\$7.9 millones relacionados con estos contratos.

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

21.1 *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía 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 y la descripción de las medidas mitigantes adoptadas por la Administración de la Compañía.

21.1.1 *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 la Compañía. La Compañía 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. La Compañía 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. La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna Compañía de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes corporativos no excedió del 20% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

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.

21.1.2 Riesgo de Liquidez

El Directorio es la 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 de la Compañía. La Compañía 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.

Liquidez y tablas de riesgo de interés - Las siguientes tablas detallan los vencimientos contractuales restantes de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar. Los cuadros incluyen tanto los intereses como principales flujos de efectivo. En la medida en que los flujos de interés sean variables, el importe no descontado se deriva de las curvas de tipos de interés al final del período de referencia. El vencimiento contractual se basa en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar.

	Tasa promedio ponderada <u>efectiva</u>	1 a 3 Meses (en miles de US dólares)	3 meses a 1 año	1 - 5 años	Valor en libros
31 de diciembre del 2013:					
No devenga interés		90,393	54		90,447
Inst. de tipo de tasa fija	8.20%	_____	<u>44,263</u>	<u>15,745</u>	<u>60,008</u>
Total		<u>90,393</u>	<u>44,317</u>	<u>15,745</u>	<u>150,455</u>
31 de diciembre del 2012:					
No devenga interés		92,768	6,000		98,768
Inst. de tipo de tasa fija	7.75%	_____	<u>27,953</u>	<u>18,075</u>	<u>46,028</u>
Total		<u>92,768</u>	<u>33,953</u>	<u>18,075</u>	<u>144,796</u>

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. La tabla a continuación se ha elaborado sobre la base de los vencimientos contractuales, no descontados de los activos financieros, incluidos los intereses que se ganaron en los activos. La inclusión de información sobre los activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez, y si la liquidez se gestiona sobre una base de activos y pasivos netos.

	Tasa prom. ponderada <u>efectiva</u>	Menos de 1 <u>mes</u>	1 a 3 <u>meses</u>	3 meses a 1 <u>año</u>	1 - 5 <u>años</u>	Valor en libros
31 de diciembre del 2013:						
No devenga interés						
Interés		7,198	61,754	1,542		70,494
Instr. de tipo de tasa fija	12%	_____	_____	_____	<u>1,436</u>	<u>1,436</u>
Total		<u>7,198</u>	<u>61,754</u>	<u>1,542</u>	<u>1,436</u>	<u>71,930</u>

	Tasa prom. ponderada efectiva	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	Valor en libros
<i>31 de diciembre del 2012:</i>						
No devenga interés		6,385	62,977	2,942		72,304
Instr. de tipo de tasa fija	12%	—	—	—	760	760
Total		<u>6,385</u>	<u>62,977</u>	<u>2,942</u>	<u>760</u>	<u>73,064</u>

21.1.3 Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 41% determinado como la proporción de la deuda financiera neta y el patrimonio.

21.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos financieros al costo amortizado:</u>		
Efectivo y bancos, nota 4	7,198	6,385
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>64,732</u>	<u>66,679</u>
Total	<u>71,930</u>	<u>73,064</u>
<u>Pasivos financieros al costo amortizado:</u>		
Cuentas por pagar, nota 13	90,447	92,768
Préstamos, nota 12	31,735	32,836
Otros pasivos financieros, nota 14	<u>28,273</u>	<u>19,192</u>
Total	<u>150,455</u>	<u>144,796</u>

21.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El detalle indicado a continuación proporciona un análisis por segmento de los ingresos, costos de ventas, gastos, activos y pasivos de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2013.

22.1 Ingresos, costos y gastos por segmentos

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Marcas y <u>representaciones</u> (en miles de U.S. dólares)	Productos farmacéuticos y de <u>consumo</u>	<u>Total</u>
Ventas de mercadería	31,764	504,289	536,053
Publicidad y mercadeo		5,168	5,168
Regalías por uso de franquicias		2,597	2,597
Gestión por venta de mercadería		2,485	2,485
Bonificaciones por ventas		1,380	1,380
Servicios en el punto de venta y transporte		1,904	1,904
Otros ingresos operacionales	_____	<u>2,175</u>	<u>2,175</u>
Total ingresos	31,764	519,998	551,762
Costo de ventas	<u>(15,773)</u>	<u>(428,855)</u>	<u>(444,628)</u>
Margen bruto	15,991	91,143	107,134
Gastos de administración y ventas	(13,462)	(72,912)	(86,374)
Costos financieros	(1)	(4,981)	(4,982)
Gastos de depreciación, amort., incobrables y deterioro		(4,715)	(4,715)
Baja de inventarios		(1,106)	(1,106)
Otros gastos, netos	_____	<u>496</u>	<u>496</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	<u>2,528</u>	<u>7,925</u>	<u>10,453</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos en el año 2013.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 2. Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

22.2 Activos y pasivos por segmentos

A continuación se presenta un análisis de los activos y pasivos de la Compañía por segmentos:

	Marcas y representaciones (en miles de U.S. dólares)	Productos farmacéuticos y de consumo	Total
Activos totales	5,828	189,566	195,394
Pasivos totales	12,831	153,216	166,047

23. COSTOS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS POR SU NATURALEZA

	2013 (en miles de U.S. dólares)	2012 (en miles de U.S. dólares)
<i><u>Costo de Ventas:</u></i>		
Costo de venta productos fármacos y de consumo	456,197	337,569
Descuentos en compra de productos	(2,313)	(3,569)
Bonificaciones por cumplimiento y promocionales	(9,256)	(2,014)
Total costo de ventas	<u>444,628</u>	<u>331,986</u>
<i><u>Gastos de administración y ventas:</u></i>		
Gastos por beneficios a empleados	40,897	21,972
Gastos de publicidad	6,306	5,801
Otros gastos de personal	5,023	4,677
Gastos de mantenimiento	6,466	3,581
Servicios prestados por terceros	6,043	2,940
Arriendos, nota 20	7,884	2,405
Honorarios profesionales	3,329	2,338
Materiales y suministros	1,560	1,052
Servicios básicos	2,783	960
Seguros	1,164	856
Gastos por obligación de beneficios definidos	906	640
Otros gastos	<u>4,013</u>	<u>1,545</u>
Total gastos de administración y ventas	<u>86,374</u>	<u>48,767</u>

Gastos por beneficios a empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	2013 (en miles de U.S. dólares)	2012 (en miles de U.S. dólares)
Sueldos y salarios	27,721	14,183
Beneficios sociales	6,907	3,544
Aportes al IESS	3,638	1,919
Participación a trabajadores	1,845	1,885
Otros beneficios	<u>786</u>	<u>441</u>
Total	<u>40,897</u>	<u>21,972</u>

24. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

24.1 Transacciones comerciales

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2013, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	164	636
Wileny S. A.		860
Otros	<u>151</u>	<u>168</u>
Total	<u>315</u>	<u>1,664</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	778	
Cooperativa de Ahorro y Crédito Grupo DIFARE	360	790
Otras	<u>367</u>	<u>413</u>
Total	<u>1,505</u>	<u>1,203</u>
<u>Ventas:</u>		
Ecuafarmacias & Asociadas S.A.		55,231
Dromayor S.A.		31,221
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	<u>312</u>	<u>—</u>
Total	<u>312</u>	<u>86,452</u>
<u>Compras:</u>		
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	<u>5,977</u>	<u>5,894</u>
<u>Gastos:</u>		
Artisfarma S.A.	1,271	1
Dires S.A.	1,219	609
Segufar Cía. Ltda.	476	335
Otras	<u>637</u>	<u>1,344</u>
Total	<u>3,603</u>	<u>2,289</u>
<u>Venta de propiedad de inversión:</u>		
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	<u>855</u>	<u>—</u>

24.2 Compensación al personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros claves de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Remuneraciones y beneficios	<u>2,072</u>	<u>2,015</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

25. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2013, los principales contratos suscritos por la Compañía son los siguientes:

Convenios de Representación:

- *Julpharma Group S.A.* - En mayo 2 del 2008, Julphar autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de sus productos farmacéuticos. Durante el año 2013, la Compañía efectuó ventas por US\$16.4 millones y adquirió inventarios por US\$9.9 millones.
- *Esmeral Lake (Laboratorios Stein)* - En enero 17 del 2008, Laboratorios Stein autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de los productos de Esmerald Lake. Durante el año 2013, la Compañía efectuó ventas por US\$7 millones y adquirió inventarios por US\$5.6 millones.
- *RanbaxyPRP (Perú) S. A. C.* - Convenio para efectuar la distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de los productos farmacéuticos, denominados "Caverta, Colcibra, Covance, Enhancin, Kablax Raciper, Rofibax, Simvor, Storvas, el cual fue suscrito en febrero 15 del 2007. Durante el año 2013, la Compañía efectuó ventas por US\$3 millones y adquirió inventarios por US\$2.8 millones.
- *Axcan Pharma Export Inc* - En mayo 11 del 2007, Repfarm S.A. suscribió convenio con Axcan Pharma Export Inc. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en Ecuador del producto farmacéutico "lacteol fort". En enero 5 del 2008, Repfarm S.A. autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para realizar la importación de los productos elaborados por Axcan. Durante el año 2013, la Compañía efectuó ventas por US\$2.1 millones y adquirió inventarios por US\$826,000.
- *Farmoquicas Laboratorios S.A. (Newport Pharmaceutical)* - Convenio para importar y comercializar en Ecuador de manera exclusiva los productos farmacéuticos denominados "Ferrolent, Isoprinosine, y Salden", el cual fue suscrito en abril 12 del 2007. Durante el año 2013, la Compañía efectuó ventas por US\$1.9 millones y adquirió inventarios por US\$1.5 millones.

Cuarta Emisión de Obligaciones:

En septiembre 16, 2011, la Compañía efectuó la cuarta emisión de obligaciones por US\$15 millones, y representa la emisión de 15,000 títulos de valor nominal de US\$1,000 cada uno, con vencimientos trimestrales de capital e intereses. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para ejecutar proyectos de infraestructura de la compañía; reestructuración de pasivos y capital de trabajo.

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

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

La emisión de obligaciones está respaldada por una garantía general, que consiste en los activos de la Compañía, que se encuentren libres de todo gravamen menos los activos diferidos, de acuerdo a los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y su reglamento. La referida ley expresa que la emisión de obligaciones no debe exceder el ochenta por ciento de dichos activos.

Fideicomisos

- El 13 de mayo del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros de Fondos Ecuafarmacias I” con plazo de 5 años o hasta que se de cumplimiento a su objeto, mediante aporte para integrar el fondo rotatorio por US\$8,000 y se transfiere el derecho de cobro y recaudación de las ventas a través de las tarjetas de créditos Diners Club, Master Card y Visa, en cada uno de los establecimientos.

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

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

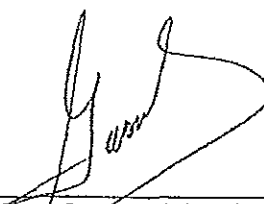
El objeto del fideicomiso es la administración de los bienes transferidos o que se transfieran en el futuro y la administración de los flujos provenientes de las concesiones y/o subarriendos de los locales comerciales del Centro Comercial Plaza Orellana. Además, las partes acuerdan que los valores que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

26. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 28 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Administración en marzo 28 del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.



Ing. Juan José García
Contador General