

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía tiene 318 farmacias propias a nivel nacional y 700 farmacias son clientes franquicia. El personal total de la Compañía alcanza 3,416 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 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (U. S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 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 contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluyen aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 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.

2.6 Activos 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 mantenidos para la venta se miden al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.7 Propiedades y equipos

2.7.1 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.

- 2.7.2 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.

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

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios 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.

- 2.7.4 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

- 2.7.5 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.

- 2.8 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.

2.9 Inversiones en acciones - La Compañía mide sus inversiones al costo. Los dividendos procedentes de las asociadas se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.10 Activos intangibles

2.10.1 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 una unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) de las 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.

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

2.10.3 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

- 2.11 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.

- 2.12 Costo por préstamos** - Que son atribuibles directamente a la adquisición, construcción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

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

2.13.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no 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.

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

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

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a

la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

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

2.13 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.

2.14 Beneficios a empleados

2.15.1 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 las 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.

2.15.2 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.

2.15 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.

2.16 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.

2.16.1 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.

2.16.2 Ingresos por servicios - Se reconocen de acuerdo a las condiciones pactadas con el cliente.

2.16.3 Regallas - Se reconocen al momento que los beneficios económicos fluyan para la Compañía, de acuerdo con las condiciones pactadas en el contrato de franquicia.

2.17 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.

2.18 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.

2.19 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.

2.19.1 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.

2.19.2 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.

2.19.3 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.

2.20 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.

2.22.1 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.

2.22.2 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.

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

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

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado la norma nueva y revisada emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014.

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

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

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

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

2.22 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	9,770	5,356
Inversiones temporales	20	
Efectivo	92	1,842
Total	<u>10,034</u>	<u>7,198</u>

Al 31 de diciembre del 2014, Bancos representa principalmente efectivo depositado en instituciones financieras locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Comerciales:</i>		
Clientes locales	74,221	62,473
Compañías relacionadas, nota 22	2,616	315
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,535)</u>	<u>(1,920)</u>
Subtotal	75,302	60,868
Proveedores	3,427	2,213
Funcionarios y empleados	578	597
Otras	<u>1,030</u>	<u>1,054</u>
Total	<u>80,337</u>	<u>64,732</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	75,574	63,296
No Corriente	<u>4,763</u>	<u>1,436</u>
Total	<u>80,337</u>	<u>64,732</u>

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

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	61,676	51,853
Vencido en días:		
1 - 30	5,219	4,483
31 - 60	1,208	1,650
61 - 90	1,383	454
91 - 180 días	97	862
180 en adelante	<u>620</u>	<u>1,848</u>
Subtotal	<u>70,203</u>	<u>61,150</u>
No corriente	<u>4,018</u>	<u>1,323</u>
Total	<u>74,221</u>	<u>62,473</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 60% 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 2014, la Compañía ha reconocido una provisión por deterioro en cuentas por cobrar por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,920	1,418
Provisión	660	749
Castigos	<u>(1,045)</u>	<u>(247)</u>
Saldos al final del año	<u>1,535</u>	<u>1,920</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base es amplia e independiente, su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 2,716 clientes vigentes a diciembre del 2014

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	84,479	69,641
Importaciones en tránsito	<u>2,847</u>	<u>3,116</u>
Total	<u>87,326</u>	<u>72,757</u>

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

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	53,524	47,781
Depreciación acumulada y deterioro	(17,765)	(13,295)
Total	35,759	34,486
<u>Clasificación:</u>		
Terrenos	5,797	4,138
Edificaciones e instalaciones	20,573	21,427
Muebles, enseres y equipos varios	6,386	5,473
Vehículos	2,016	2,147
Equipo de computación y comunicación	987	1,301
Total	35,759	34,486

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>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Enero 1, 2013	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 8	(1,589)	1,607			(965)	(947)
Diciembre 31, 2013	4,138	25,711	10,159	3,555	4,218	47,781
Adiciones		346	2,610	650	25	3,631
Baja / ventas		(22)	(72)	(416)	(46)	(556)
Revaluación	1,310	233				1,543
Transferencia, nota 8	349	776				1,125
Diciembre 31, 2014	5,797	27,044	12,697	3,789	4,197	53,524

<u>Depreciación acumulada y deterioro</u>	<u>Edificaciones e instalaciones</u>	Muebles, enseres y equipos <u>varios</u>	<u>Vehículos</u>	Equipos de computación y <u>comunicación</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
Enero 1, 2013	(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	<u>51</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>254</u>	<u>305</u>
Diciembre 31, 2013	(4,284)	(4,686)	(1,408)	(2,917)	(13,295)
Depreciación del año	(1,112)	(1,685)	(619)	(317)	(3,752)
Revaluación	(1,059)	—	—	—	(1,059)
Bajas/Ventas	<u>4</u>	<u>60</u>	<u>254</u>	<u>24</u>	<u>342</u>
Diciembre 31, 2014	<u>(6,471)</u>	<u>(6,311)</u>	<u>(1,773)</u>	<u>(3,210)</u>	<u>(17,765)</u>

Adiciones incluye principalmente compra de exhibidores de medicamentos por US\$2.6 millones y vehículos por US\$650,000 para las farmacias Cruz Azul y Pharmacy's.

Transferencias incluye reclasificación proveniente de propiedades de inversión correspondiente a terreno y edificio ubicado en las calles Boyacá y Alejo Lascano por US\$1.2 millones.

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 10.

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a terrenos por US\$5.2 millones y edificaciones por US\$2.2 millones los cuales no están siendo utilizados por la Compañía. Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	8,683	6,485
Adiciones	10	2,440
Ganancia por revaluación	1	1,030
De propiedades y equipos, nota 7	148	1,841
A activos mantenidos para la venta	(50)	(1,248)
Transferencia, nota 7	(1,273)	—
Ventas	<u>—</u>	<u>(1,865)</u>
Saldos al final del año	<u>7,519</u>	<u>8,683</u>

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

9. ACTIVOS INTANGIBLES

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	6,127	4,827
Amortización acumulada y deterioro	(1,356)	(887)
Total	<u>4,771</u>	<u>3,940</u>
<i>Clasificación:</i>		
Plusvalía	2,651	1,960
Derecho de concesión	1,208	1,269
Licencias	912	711
Total	<u>4,771</u>	<u>3,940</u>

Al 31 de diciembre de 2014:

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

Derechos de concesión - Representa 13 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.

10. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Sobregiros bancarios	<u>484</u>	<u>347</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	30,193	30,913
Intereses	<u>193</u>	<u>475</u>
Subtotal	<u>30,386</u>	<u>31,388</u>
Total	<u>30,870</u>	<u>31,735</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles U. S. dólares)	
Banco Bolivariano S.A., préstamos con vencimientos hasta julio del 2017 e interés promedio anual del 8.1% (en el 2013 préstamos con vencimiento hasta julio del 2017 e interés promedio anual del 8.8%).	10,906	5,846
Banco de Guayaquil S.A., préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2016 e interés promedio anual del 7.5% (en el 2013 préstamos con vencimiento hasta julio del 2014 e interés promedio anual del 8.25%).	6,287	7,890
Prodabanco, préstamos con vencimiento hasta junio del 2017 con una tasa de interés del 8.19%	6,000	6,000
Citibank S.A., préstamos con vencimiento hasta abril del 2015 e interés anual del 7.85% (en el 2013 préstamos con vencimiento hasta mayo del 2014 e interés anual desde 7.4% al 8.85%).	3,000	7,500
Banco Internacional S.A., préstamos con vencimiento hasta enero del 2015 e interés promedio anual del 7.5%. (en el 2013 préstamos con vencimiento hasta diciembre del 2014 e interés promedio anual del 7.75%)	<u>2,000</u>	<u>3,677</u>
Total	<u>30,193</u>	<u>30,913</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	18,200	23,841
No corriente	<u>11,993</u>	<u>7,072</u>
Total	<u>30,193</u>	<u>30,913</u>

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

11. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comerciales:		
Proveedores locales	89,174	74,162
Proveedores del exterior	17,315	12,830
Compañías relacionadas, nota 22	253	1,505
Empleados	167	989
Otras	<u>889</u>	<u>961</u>
Total	<u>107,798</u>	<u>90,447</u>

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores locales y del exterior representan facturas comerciales pendientes de pago con vencimientos promedio de 75 hasta 150 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.

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en miles U. S. dólares)	
Emisión de papel comercial, neto de costos de transacción, títulos con vencimiento hasta octubre del 2015 y negociados con una tasa de descuento promedio del 5.82%	19,217	19,140
Quinta Emisión de Obligaciones, títulos y cupones con amortizaciones trimestrales de capital e intereses hasta noviembre del 2019 y con una tasa efectiva anual del 8% al 8.25%, nota 23	16,906	
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 23	4,490	8,672
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 23		461
Total	<u>40,683</u>	<u>28,273</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	25,565	23,783
No corriente	<u>15,118</u>	<u>4,490</u>
Total	<u>40,683</u>	<u>28,273</u>

La totalidad de sus activos no pignoralos (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, cuarta y quinta 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 2014, la Compañía mantiene un índice de endeudamiento del 41%.

Durante el 2014, 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.

13. IMPUESTOS

13.1 Activos y Pasivos por impuestos corriente

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activo por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>1,839</u>	<u>1,544</u>
<i>Pasivos por impuestos corriente:</i>		
Retenciones en la fuente	626	687
Impuesto al Valor Agregado -- IVA	<u>624</u>	<u>499</u>
Total	<u>1,250</u>	<u>1,186</u>

13.2 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...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, antes de impuesto a la renta	11,644	10,453
Ingresos exentos	(11)	(3)
Gastos no deducibles	<u>2,002</u>	<u>2,439</u>
Utilidad gravable	<u>13,635</u>	<u>12,889</u>
Impuesto a la renta causado 22%	<u>3,000</u>	<u>2,836</u>
Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,868</u>	<u>2,942</u>

Para el año 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$3.9 millones; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$3 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$3.9 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 2011 al 2014, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

13.3 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos por impuesto diferidos fueron como sigue:

Saldos al comienzo Reconocido en los Saldos al final
del año resultados del año
... (en miles de U.S. dólares) ...

Año 2014

*Activos por impuestos
diferidos en relación a:*

Propiedades y equipos	<u>159</u>	<u>159</u>
-----------------------	------------	------------

13.4 Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	151	851
Pagos por retenciones en la fuente	4,163	3,635
Impuesto a la renta mínimo	<u>(3,868)</u>	<u>(2,942)</u>
Saldos al final del año	<u>1,839</u>	<u>1,544</u>

13.5 Aspectos Tributarios

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

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

- **Ingresos gravados para impuesto a la renta:** Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana, y gravados con el impuesto a la renta las ganancias provenientes de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- **Exenciones:** Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable y se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- **Deducibilidad de los gastos** - Se establece lo siguiente:
 - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
 - Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.

- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- No se permite la deducción por el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.
- *Tarifa de impuesto a la renta:* Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en parafiscales o regímenes de menor imposición. Si esta participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

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

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

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

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

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

14. 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 2014, 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 2015. 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 2013, 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.

15. PROVISIONES

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	4,075	2,627
Participación a trabajadores	2,076	1,845
Otras provisiones	<u>781</u>	<u>1,185</u>
Total	<u>6,932</u>	<u>5,657</u>

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2014, 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 por participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,845	2,630
Provisión	2,076	1,845
Pagos	<u>(1,845)</u>	<u>(2,630)</u>
Saldos al final del año	<u>2,076</u>	<u>1,845</u>

16. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	6,807	5,938
Bonificación por desahucio	<u>2,477</u>	<u>2,498</u>
Total	<u>9,284</u>	<u>8,436</u>

16.1 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,938	4,532
Costo de los servicios del período corriente	1,095	853
Costo por intereses	409	314
(Ganancia) pérdidas actuariales	(114)	400
Efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas	(454)	(157)
Beneficios pagados	<u>(67)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al final del año	<u>6,807</u>	<u>5,938</u>

16.2 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 35% 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,498	2,092
Costos por intereses	283	143
Costo de los servicios del período corriente	171	230
(Ganancia) pérdida actuariales	(194)	230
Beneficios pagados	<u>(281)</u>	<u>(197)</u>
Saldos al final del año	<u>2,477</u>	<u>2,498</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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\$627,000 o aumentaría en US\$555,186, respectivamente.
- Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$646,612 o disminuiría en US\$575,736, 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 de controlado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula 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...	
	2014	2013
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.54	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

17. PATRIMONIO

- 17.1 Capital social** - Al 31 de diciembre del 2014, el capital social autorizado, suscrito y pagado consiste de 11,689,200 acciones de valor nominal unitario de US\$1 todas ordinarias y nominativas. Al 31 de diciembre del 2014, 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
Carlos Cueva Gonzalez	0.009	1,000	1
Total	100.000	11,689,200	11,689

- 17.2 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.

17.3 Utilidades retenidas - Un detalle de las utilidades retenidas es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas -- distribuibles	11,180	8,476
Efecto por aplicación de NIIF por primera vez		
Reservas por valuación PCGA anteriores	3,789	3,789
Otras pérdidas derivadas de la nueva medición de la obligación de beneficio definido	<u>(452)</u>	<u>(452)</u>
Total	<u>14,517</u>	<u>11,813</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado 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.

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.

Dividendos - En sesión de marzo del 2014, la Junta General de Accionistas resolvió declarar y pagar dividendos por US\$6 millones correspondiente a las utilidades del ejercicio económico 2013.

17.4 Utilidad básica por acción

	...Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidades del año - atribuible a los accionistas	7,935,000	7,511,000
Número de acciones	<u>11,689,200</u>	<u>11,689,200</u>
Utilidad básica por acción	<u>0.68</u>	<u>0.64</u>

18. 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 2014, la Compañía reconoció en los resultados del año US\$9.6 millones relacionados con estos contratos.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1 Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está sujeta 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.

19.1.1 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.

19.1.2 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.

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

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 efectiva	1 a 3 Meses	3 meses a 1 año	1 – 5 años	Valor en libros
(en miles de US dólares)					
31 de diciembre del 2014:					
No devenga interés		107,798			107,798
Inst. de tipo de tasa fija	7%		18,877	52,675	71,552
Total		107,798	18,877	52,675	179,350
31 de diciembre del 2013:					
No devenga interés		90,393	54		90,447
Inst. de tipo de tasa fija	8.20%		44,263	15,745	60,008
Total		90,393	44,317	15,745	150,455

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 efectiva	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	Valor en Libros
31 de diciembre del 2014:						
No devenga interés						
Interés		10,034				10,034
Instr. de tipo de tasa fija	12%			75,574	4,763	80,337
Total		10,034		75,574	4,763	90,371
31 de diciembre del 2013:						
No devenga interés		7,198	61,754	1,542		70,494
Instr. de tipo de tasa fija	12%				1,436	1,436
Total		7,198	61,754	1,542	1,436	71,930

19.1.3 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.

19.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos financieros al costo amortizado:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 4	10,034	7,198
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>80,337</u>	<u>64,732</u>
Total	<u>90,371</u>	<u>71,930</u>
<u>Pasivos financieros al costo amortizado:</u>		
Cuentas por pagar, nota 11	107,798	90,447
Préstamos, nota 10	30,870	31,735
Otros pasivos financieros, nota 12	<u>40,683</u>	<u>28,273</u>
Total	<u>179,351</u>	<u>150,455</u>

19.3 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.

20. 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 2014.

20.1 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>	Productos farmacéuticos y de <u>consumo</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Ventas de mercadería	37,404	541,299	578,703
Publicidad y mercadeo		5,691	5,691
Regalías por uso de franquicias		2,616	2,616
Gestión por venta de mercadería		2,814	2,814
Bonificaciones por ventas		1,906	1,906
Servicios en el punto de venta y transporte		1,016	1,016
Otros ingresos operacionales		<u>2,378</u>	<u>2,378</u>
Total ingresos	37,404	557,720	595,124
Costo de ventas	<u>(19,493)</u>	<u>(459,227)</u>	<u>(478,720)</u>
Margen bruto	17,911	98,493	116,404
Gastos de administración y ventas	(13,764)	(80,895)	(94,659)
Costos financieros	(115)	(4,175)	(4,290)
Gastos de depreciación, amort., incobrables y deterioro		(4,762)	(4,762)
Baja de inventarios		<u>(1,049)</u>	<u>(1,049)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>4,032</u>	<u>7,612</u>	<u>11,644</u>

Los ingresos, costos y gastos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos, costos y gastos generados por clientes y proveedores externos. No se registraron ventas, costos y gastos entre segmentos en el año 2014.

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.

20.2 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	15,786	216,247	232,033
Pasivos totales	17,315	177,552	194,867

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

	2014 (en miles de U.S. dólares)	2013
<u>Costo de Ventas:</u>		
Costo de venta productos fármacos y de consumo	490,511	456,197
Descuentos en compra de productos	(2,082)	(2,313)
Bonificaciones por cumplimiento y promocionales	<u>(9,709)</u>	<u>(9,256)</u>
Total costo de ventas	<u>478,720</u>	<u>444,628</u>
<u>Gastos de administración y ventas:</u>		
Gastos por beneficios a empleados	45,256	40,897
Arriendos, nota 18	9,619	7,884
Gastos de publicidad	7,331	6,306
Servicios prestados por terceros	5,910	6,043
Gastos de mantenimiento	5,429	6,466
Otros gastos de personal	4,536	5,023
Honorarios profesionales	4,345	3,329
Servicios básicos	2,497	2,783
Seguros	1,647	1,164
Materiales y suministros	1,370	1,560
Gastos por obligación de beneficios definidos	1,211	906
Otros gastos	<u>5,508</u>	<u>4,013</u>
Total gastos de administración y ventas	<u>94,659</u>	<u>86,374</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	30,941	27,721
Beneficios sociales	7,486	6,907
Aportes al IESS	3,923	3,638
Participación a trabajadores	2,076	1,845
Otros beneficios	<u>830</u>	<u>786</u>
Total	<u>45,256</u>	<u>40,897</u>

22. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

22.1 Transacciones comerciales

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2014, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... Diciembre 31... (en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	1,209	164
Citamed S. A.	794	
Administradora integral de propiedades Adinprosa S.A.	280	
Otros	<u>333</u>	<u>151</u>
Total	<u>2,616</u>	<u>315</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Cooperativa de Ahorro y Crédito Grupo DIFARE	213	360
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.		778
Otras	<u>40</u>	<u>367</u>
Total	<u>253</u>	<u>1,505</u>
<u>Ventas:</u>		
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	<u>294</u>	<u>312</u>
<u>Compras:</u>		
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	<u>5,738</u>	<u>5,977</u>
<u>Gastos:</u>		
Artisfarma S.A.	2,149	1,271
Dires S.A.	1,025	1,219
Segufar Cía. Ltda.	395	476
Otras	793	637
<u>Venta de propiedad de inversión:</u>		
Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A.	<u>1,248</u>	<u>855</u>

22.2 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>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)
Remuneraciones y beneficios	<u>1.751</u>	<u>2.072</u>

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

23. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2014, 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 2014, la Compañía efectuó ventas por US\$22.2 millones y adquirió inventarios por US\$15.1 millones.
- **Esmerald 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 2014, la Compañía efectuó ventas por US\$6.5 millones y adquirió inventarios por US\$4.3 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 2014, la Compañía efectuó ventas por US\$5.7 millones y adquirió inventarios por US\$3.8 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 2014, la Compañía efectuó ventas por US\$2.8 millones y adquirió inventarios por US\$1.3 millones.
- **Farmoquicas Laboratorios S.A. (Newport Pharmaceutical)** - Convenio para importar y comercializar en Ecuador de manera exclusiva los productos farmacéuticos denominados "Ferrolent, Isoprinosine, y Salden", el cual fue suscrito en abril 12 del 2007. Durante el año 2014, la Compañía efectuó ventas por US\$1.9 millones y adquirió inventarios por US\$1.1 millones.

Quinta Emisión de Obligaciones:

En noviembre 25, 2014, la Compañía efectuó la quinta emisión de obligaciones por US\$20 millones, y representa la emisión de 20,000 títulos de valor nominal de US\$1,000 cada uno, con vencimientos

trimestrales de capital e intereses. El proceso de emisión de obligaciones tiene por objeto utilizar los recursos para ejecutar proyectos de infraestructura de la Compañía; reestructuración de pasivos y capital de trabajo.

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

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

La emisión de obligaciones está 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 sesenta por ciento de dichos activos.

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 le corresponden a la Compañía el 39.3%, Rissonno S. A. el 46.3% y Almacenes Buenhogar E.W. Cía. Ltda. el 14.4%.

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración en marzo 31 del 2015 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.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ANEXO 1
(1 de 10)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0029608

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. realizó la quinta emisión de obligaciones por US\$20 millones aprobada por la Junta General de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0029608 del 24 de noviembre del 2014. Dicha emisión fue inscrita en el Registro Mercado de Valores el 25 de noviembre del 2014. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>						
1.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de agosto del 2014 resolvió autorizar la cuarta emisión de obligaciones por US\$20 millones.	Cumplida	Ninguno						
1.2	Valor y plazo El valor total de la emisión es de US\$20 millones, dividido en dos series: A y B. El plazo establecido a partir de la fecha de emisión, según su clase es como sigue: <table><tr><th><u>Series</u></th><th><u>Plazo</u></th></tr><tr><td>A</td><td>1,440 días</td></tr><tr><td>B</td><td>1,800 días</td></tr></table> Cada clase a su vez estará dividida en series, de acuerdo al valor nominal de los títulos.	<u>Series</u>	<u>Plazo</u>	A	1,440 días	B	1,800 días	Cumplida	Ninguno
<u>Series</u>	<u>Plazo</u>								
A	1,440 días								
B	1,800 días								
1.3	Unidad monetaria Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	Ninguno						

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ANEXO 1
(2 de 10)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>																				
1.4	Series y clases Las series están compuestas de la siguiente manera: Serie A: 10,000 títulos de US\$1,000 cada uno y de denominación SERIE A CLASE UNO Serie B: 10,000 títulos de US\$1,000 cada uno y de denominación SERIE B CLASE DOS.																						
1.5	Títulos <table><tr><th><u>Clase</u></th><th><u>Serie</u></th><th>Títulos por <u>Serie</u></th><th><u>Valor Nominal</u> (en U.S. dólares)</th><th><u>Valor por Serie</u></th></tr><tr><td>A</td><td>1</td><td>001 -10,000</td><td>1,000</td><td>10,000,000</td></tr><tr><td>B</td><td>2</td><td>001 -10,000</td><td>1,000</td><td><u>10,000,000</u></td></tr><tr><td>Total</td><td></td><td></td><td></td><td><u>20,000,000</u></td></tr></table>	<u>Clase</u>	<u>Serie</u>	Títulos por <u>Serie</u>	<u>Valor Nominal</u> (en U.S. dólares)	<u>Valor por Serie</u>	A	1	001 -10,000	1,000	10,000,000	B	2	001 -10,000	1,000	<u>10,000,000</u>	Total				<u>20,000,000</u>	Cumple	Ninguno
<u>Clase</u>	<u>Serie</u>	Títulos por <u>Serie</u>	<u>Valor Nominal</u> (en U.S. dólares)	<u>Valor por Serie</u>																			
A	1	001 -10,000	1,000	10,000,000																			
B	2	001 -10,000	1,000	<u>10,000,000</u>																			
Total				<u>20,000,000</u>																			
1.6	Tasa de Interés, Fórmula de Cálculo y Forma de Reajuste Las obligaciones devengan una tasa de interés fija 8%, fija 8.25% y para las clases A y B respectivamente. Los pagos y reajustes se efectuarán cada 90 días.	Cumple	Ninguno																				

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ANEXO 1
(3 de 10)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLI</u>	<u>COMENTARIOS</u>
1.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de las Obligaciones comenzarán a ganar intereses	Cumplida	Ninguno
1.8	Fecha de emisión	Cumplida	La emisión se realizó a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil desde el 24 de noviembre del 2014.
1.9	Garantía	Cumplida	Ver Anexo 5
1.10	Pago de intereses	Cumplida	Los pagos de intereses se realizaron en las fechas estipuladas en el prospecto de oferta pública.
1.11	Pago de capital	Cumplida	Los pagos de capital se realizaron en las fechas estipuladas en el prospecto de oferta pública.
		Cumplida	

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ANEXO 1
(4 de 10)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
	contados desde la fecha de emisión de los títulos de obligación.		
1.12	Agente Pagador Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.	Cumple	Ninguno
1.13	Lugar de pago El pago de los títulos de obligación y sus respectivos cupones se efectuará en las oficinas de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A. a nivel nacional. Guayaquil: Pichincha 334 y Elizalde Quito: Av. Amazonas 1084 y Naciones Unidas, Edif. La Previsora Torre B piso 7, oficina 703	Cumple	La institución debita directamente de la cuenta que mantiene la Compañía en la institución, los valores de capital e intereses a ser pagados a los obligacionistas.
1.14	Destino de la emisión Los recursos obtenidos de la presente emisión de obligaciones serán destinados a la reestructuración de pasivos originados en los proyectos de inversión que se encuentran en ejecución.	Cumple	Ver Anexo 3
1.15	Información de estados financieros La Compañía deberá tener en sus oficinas a disposición de los Obligacionistas, información semestral sobre la evolución de sus estados financieros y el cuadro actualizado de los índices detallados en el prospecto de oferta pública.	Cumple	Ninguno
1.16	Obligaciones adicionales, limitaciones y Durante el período de vigencia de la emisión de obligaciones, limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa	Cumple	Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene su límite en endeudamiento de pasivos a largo plazo

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ANEXO 1
(5 de 10)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
	prohibiciones a las que se sujetará el emisor		ya que representa el 0.39 veces el patrimonio de la compañía.
	la relación establecida en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. Paralelamente se mantendrá un límite de endeudamiento referente a los pasivos con costo a largo plazo de hasta dos coma cinco veces el patrimonio de la Compañía.		
1.17	Sistema de colocación, agente asesor y colocador	Cumplida	La colocación del 100% de las obligaciones se realizó a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil.
1.18	Sorteos y rescates anticipados	No aplica	Ninguno
1.19	Contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
1.20	Representante de los obligacionistas	Cumplida	Ninguno
1.21	Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	Cumplida	Ninguno

**ANEXO 1
(6 de 10)**

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC-IMV-DMV-DAYR-G-11-0004851

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. realizó la cuarta emisión de obligaciones por US\$15 millones aprobada por la Junta General de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-0004851 del 31 de agosto del 2011. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 7 de septiembre del 2011. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLIR</u>	<u>COMENTARIOS</u>										
1.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas												
1.2	Valor y plazo	Cumplida	Ninguno										
	La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de junio del 2011 resolvió autorizar la cuarta emisión de obligaciones por US\$15 millones. El valor total de la emisión es de US\$15 millones, dividido en cuatro series: A, B, C y D. El plazo establecido a partir de la fecha de emisión, según su clase es como sigue: <table><tr><th><u>Series</u></th><th><u>Plazo</u></th></tr><tr><td>A</td><td>1,440 días</td></tr><tr><td>B</td><td>1,440 días</td></tr><tr><td>C</td><td>1,800 días</td></tr><tr><td>D</td><td>1,800 días</td></tr></table> Cada clase a su vez estará dividida en series, de acuerdo al valor nominal de los títulos.	<u>Series</u>	<u>Plazo</u>	A	1,440 días	B	1,440 días	C	1,800 días	D	1,800 días		
<u>Series</u>	<u>Plazo</u>												
A	1,440 días												
B	1,440 días												
C	1,800 días												
D	1,800 días												
1.3	Unidad monetaria	Cumplida	Ninguno										

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>																														
1.4	Series y clases Las series están compuestas de la siguiente manera: Serie A: 4,000 títulos de US\$1,000 cada uno y de denominación SERIE A CLASE UNO Serie B: 4,000 títulos de US\$1,000 cada uno y de denominación SERIE B CLASE DOS. Serie C: 3,500 títulos de US\$1,000 cada uno y de denominación SERIE C CLASE TRES Serie D: 3,500 títulos de US\$1,000 cada uno y de denominación SERIE D CLASE CUATRO	Cumple	Ninguno																														
1.5	Títulos <table><tr><th><u>Clase</u></th><th><u>Serie</u></th><th>Títulos por <u>Serie</u></th><th>Valor <u>Nominal</u></th><th>Valor por <u>Serie</u> (en U.S. dólares)</th></tr><tr><td>A</td><td>1</td><td>001 - 4,000</td><td>1,000</td><td>4,000,000</td></tr><tr><td>B</td><td>2</td><td>001 - 4,000</td><td>1,000</td><td>4,000,000</td></tr><tr><td>C</td><td>3</td><td>001 - 3,500</td><td>1,000</td><td>3,500,000</td></tr><tr><td>D</td><td>4</td><td>001 - 3,500</td><td>1,000</td><td><u>3,500,000</u></td></tr><tr><td>Total</td><td></td><td></td><td></td><td><u>15,000,000</u></td></tr></table>	<u>Clase</u>	<u>Serie</u>	Títulos por <u>Serie</u>	Valor <u>Nominal</u>	Valor por <u>Serie</u> (en U.S. dólares)	A	1	001 - 4,000	1,000	4,000,000	B	2	001 - 4,000	1,000	4,000,000	C	3	001 - 3,500	1,000	3,500,000	D	4	001 - 3,500	1,000	<u>3,500,000</u>	Total				<u>15,000,000</u>	Cumple	Ninguno
<u>Clase</u>	<u>Serie</u>	Títulos por <u>Serie</u>	Valor <u>Nominal</u>	Valor por <u>Serie</u> (en U.S. dólares)																													
A	1	001 - 4,000	1,000	4,000,000																													
B	2	001 - 4,000	1,000	4,000,000																													
C	3	001 - 3,500	1,000	3,500,000																													
D	4	001 - 3,500	1,000	<u>3,500,000</u>																													
Total				<u>15,000,000</u>																													
1.6	Tasa de Interés, Fórmula de Cálculo y Forma Las obligaciones devengan una tasa de interés fija 7.25%, TPR + 2.75% (7.28% - 2013), fija 7.75% y TPR + 3% (7.53% - 2013) para las clases A, B, C y D, respectivamente.	Cumple	Ninguno																														

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ANEXO 1
(8 de 10)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLIÓ</u>	<u>COMENTARIOS</u>
	de Reajuste		
1.7	Fecha a partir de la cual los tenedores de las Obligaciones comenzarán a ganar intereses	Cumplió	Ninguno
	Los pagos y reajustes se efectuarán cada 90 días.		
1.8	Fecha de emisión	Cumplió	La emisión se realizó a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil desde el 16 de septiembre del 2011.
1.9	Garantía	Cumplió	Ver Anexo 5
1.10	Pago de intereses	Cumplió	Los pagos de intereses se realizaron en las fechas estipuladas en el prospecto de oferta pública.
1.11	Pago de capital	Cumplió	Los pagos de capital se realizaron en las fechas estipuladas en el prospecto de oferta pública.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ANEXO 1
(9 de 10)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLI</u>	<u>COMENTARIOS</u>
	La amortización de capital de la Serie C y D se realizará en 21 pagos iguales, trimestrales y sucesivos, a partir de los 90 días contados desde la fecha de emisión de los títulos de obligación.		
1.12	Agente Pagador	Cumplida	Ninguno
1.13	Lugar de pago		El Banco debita directamente de la cuenta que mantiene la Compañía en la institución, los valores de capital e intereses a ser pagados a los obligacionistas.
	Guayaquil: Pichincha 107 y Fco. P. Icaza Quito: Colón y Reina Victoria (esquina) Cuenca: Mariscal Sucre y Hermano Miguel	Cumplida	
1.14	Destino de la emisión		
	Los recursos obtenidos de la presente emisión de obligaciones serán destinados a la reestructuración de pasivos originados en los proyectos de inversión que se encuentran en ejecución.	Cumplida	Ver Anexo 3
1.15	Información de estados financieros		
	La Compañía deberá tener en sus oficinas a disposición de los Obligacionistas, información semestral sobre la evolución de sus estados financieros y el cuadro actualizado de los índices detallados en el prospecto de oferta pública.	Cumplida	Ninguno
1.16	Obligaciones adicionales, limitaciones y prohibiciones a		
	Durante el período de vigencia de la emisión de obligaciones, limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación establecida en el artículo 162 de la Ley de	Cumplida	Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene su límite endeudamiento de pasivos a largo plazo ya que representa el 0.39 veces el

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ANEXO 1
(10 de 10)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLIÓ</u>	<u>COMENTARIOS</u>
	las que se sujetará el emisor		patrimonio de la compañía.
1.17	Sistema de colocación, agente asesor y colocador	Cumplida	La colocación del 100% de las obligaciones se realizó a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil.
1.18	Sorteos y rescates anticipados	No aplic	Ninguno
1.19	Contrato de Underwriting	No aplic	Ninguno
1.20	Representante de los obligacionistas	Cumplida	Ninguno
1.21	Resumen del convenio de representación de los obligacionistas	Cumplida	Ninguno

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ANEXO 2
(1 de 3)**

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN PAPEL COMERCIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC-IMPV-DAYR-DIMV-G-13-0006448

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. realizó emisión de papel comercial por US\$20 millones, aprobada por la Junta General de Accionistas en agosto 14 del 2013 y por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IMPV-DAYR-DIMV-G-13-0006448 del 6 de noviembre del 2013. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores en noviembre 18 del 2013. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
2.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas	Cumplida	Ninguno
2.2	Valor y plazo	Cumplida	Ninguno
2.3	Unidad monetaria	Cumplida	Ninguno
2.4	Tasa de Interés	Cumplida	Ninguno
2.5	Fecha de emisión	Cumplida	Ninguno
2.6	Garantía	Cumplida	La emisión se realizó a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil desde el 26 de noviembre del 2013.
2.7	Resguardos	Cumplida	Ver Anexo 5

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

ANEXO 2
(2 de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN PAPEL COMERCIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
	• No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. • Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I del Capítulo IV del Subtítulo I del Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.		
2.8	Pago de capital	Cumplida	Ninguno
2.9	Agente Pagador	Cumplida	Ninguno
2.10	Lugar de pago	Cumplida	Ninguno
2.11	Destino de la emisión	Cumplida	Ninguno
2.12	Sistema de colocación, agente asesor y colocador	Cumplida	Ver Anexo 3
2.13	Sorteos y rescates	Cumplida	Ninguno

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ANEXO 2
(3 de 3)**

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN PAPEL COMERCIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
2.14	anticipados Contrato de Underwriting		
	estabíece mecanismos de sorteos ni rescates anticipados. No existe contrato de Underwriting.	No aplica	Ninguno
2.15	Representante de los obligacionistas		
	El representante de los Obligacionistas será la compañía ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S. A. representada por Radmila Pandzic Arapov.	Cumple	Ninguno
2.16	Resumen del convenio de representación de los obligacionistas		
	El representante de los obligacionistas cumplió con lo establecido en el convenio.	Cumplida	Ninguno

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A. **ANEXO 3**
(1 de 3)

**APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR EMISIÓN DE
DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Emisión de obligaciones aprobada según Resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0029608

Los recursos provenientes de esta emisión de obligaciones fueron utilizados en la reestructuración de pasivos originados. Un detalle de los pasivos cancelados con los fondos provenientes de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Fecha de Pago</u>	<u>Valor pagado</u> <u>(en miles de U.S. dólares)</u>
Banco Bolivariano C.A.	Diciembre, 2014	5,594
Citibank Sucursal Ecuador	Diciembre, 2014	5,000
Banco Internacional	Diciembre, 2014	5,000
Banco Guayaquil S. A.	Diciembre, 2014	<u>4,057</u>
Total		<u>20,151</u>
Total recursos provenientes de la emisión de obligaciones		<u>20,000</u>
Diferencia		<u>(151) (1)</u>

(1) La diferencia fue pagada con recursos provenientes de otras fuentes.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A. **ANEXO 3**
(2 de 3)

**APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR EMISIÓN DE
DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Emisión de obligaciones aprobada según Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-0004851

Los recursos provenientes de esta emisión de obligaciones fueron utilizados en la reestructuración de pasivos originados y compra de inventarios. Un detalle de los pasivos cancelados con los fondos provenientes de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Fecha de Pago</u>	<u>Valor pagado</u> (en miles de U.S. dólares)
ibank Sucursal Ecuador	Septiembre, 2011	3,035
Banco Bolivariano C. A.	Septiembre, 2011	2,521
Banco Pichincha C. A.	Septiembre, 2011	4,550
Banco Guayaquil S. A.	Septiembre, 2011	<u>1,540</u>
Total		<u>11,646</u>
<u>Proveedores</u>		
Nestlé S. A.	Septiembre, 2011	1,947
Bayer S. A.	Septiembre, 2011	683
Grupo Farma	Septiembre, 2011	206
Johnson & Johnson	Septiembre, 2011	184
Laboratorios Metlenpharma	Septiembre, 2011	199
Otros proveedores	Septiembre, 2011	<u>97</u>
Total		<u>3,316</u>
TOTAL		<u>14,962</u>
Total recursos provenientes de la emisión de Obligaciones		<u>15,000</u>
Diferencia		<u>(38) (1)</u>

(1) La diferencia fue pagada con recursos provenientes de otras fuentes.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A. **ANEXO 3**
(3 de 3)

**APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR EMISIÓN DE
DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Emisión de obligaciones aprobada según Resolución No. SC-IMV- DAYR -DJMV-G-13-0006448

Los recursos provenientes de esta emisión de obligaciones fueron utilizados en la reestructuración de pasivos financieros y capital de trabajo. Un detalle del destino de los fondos por proveedor a continuación:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Fecha de Pago</u>	<u>Valor pagado</u> (en miles de U.S. dólares)
Banco Sucursal Ecuador	Noviembre, 2013	4,097
Banco Pichincha C. A.	Diciembre, 2013	3,509
Banco Bolivariano S. A.	Noviembre y diciembre, 2013	2,443
Banco Guayaquil S. A.	Noviembre y diciembre, 2013	1,513
Banco Internacional S.A.	Noviembre y diciembre, 2013	347
Emisión de obligación	Diciembre, 2013	<u>1,209</u>
Total		<u>13,418</u>
<u>Proveedores</u>		
Leterago del Ecuador S.A.	Noviembre y diciembre, 2013	1,387
Schering Plough del Ecuador S.A.	Noviembre, 2013	734
Kimberly Clark Ecuador S.A.	Noviembre, 2013	583
Abbott Laboratorios del Ecuador Cia. Ltda.	Noviembre, 2013	554
Merck Sharp & Dohme	Noviembre, 2013	505
Sanofi Aventis del Ecuador S.A.	Noviembre, 2013	483
Otros proveedores	Noviembre, 2013	<u>1,482</u>
Total		<u>5,728</u>
TOTAL		<u>19,146</u>
Emisión de papel comercial		20,000
Descuentos en colocación		<u>(955)</u>
Total recursos provenientes de la emisión de papel comercial		<u>19,045</u>
Diferencia		<u>101 (1)</u>

(1) La diferencia fue pagada con recursos provenientes de otras fuentes.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A. ANEXO 4

**PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL E INTERESES DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Emisión de obligaciones y emisión de papel comercial aprobadas según Resolución SC-INMV-DNAR-14-0022608, No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-0004851 y No. SC-IMV-DAYR-DJMV-G-13-0006448

La Compañía mantiene registrado los siguientes saldos relacionados con la emisión de obligaciones:

	Saldo <u>contable</u>	<u>Diferencia</u>	Saldo <u>requerido</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Vencimientos corrientes de la emisión de obligaciones	5,801	-	5,801
Emisión de obligaciones a largo plazo	15,555	-	15,555
Intereses por pagar	78	-	78

La Compañía mantiene registrado los siguientes saldos relacionados con la emisión de papel comercial:

	Saldo <u>contable</u>	<u>Diferencia</u>	Saldo <u>requerido</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Vencimientos de la emisión de papel comercial	19,045	-	19,045
Intereses por pagar	238	-	238

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A. ANEXO 5

**GARANTIAS QUE RESPALDAN EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL
COMERCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resoluciones Nos. SC-
INMY-DNAR-14-0029608, SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-0004851 y SC-IMV-DAYR-DJMV-G-13-
0006448

Un resumen de las garantías entregadas por la emisión de obligaciones y emisión de papel comercial es
como sigue:

<u>Tipo de garantía:</u>	General
	(en miles de U.S. dólares)
Total activos	232,033
(-) Activos con gravamen	(49,770)
(-) Activos diferidos	(167)
Activos libres de gravamen	<u>182,096</u>

Nota: No se tiene garantía específica por emisión de obligaciones.
