

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A. se encuentra constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la distribución, ventas por mayor y menor de productos farmacéuticos, de consumo y aseo. Es subsidiaria de Holding Grupo Difare Cía. Ltda., que esta domiciliada en el Ecuador, por lo tanto los estados financieros adjuntos forman parte de los estados financieros consolidados del Grupo.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía tiene 317 (2015: 298) farmacias propias (bajo la denominación comercial "Pharmacys" y "Cruz Azul") a nivel nacional y 721 (2015: 653) farmacias son clientes franquiciados (bajo la denominación comercial "Cruz Azul"). El personal total de la Compañía alcanza 3,428 (2015: 3,574) empleados, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Los ingresos de la Compañía básicamente se generan por la venta de productos de: i) marcas y representaciones 9.13% (2015: 7.42%) y ii) productos farmacéuticos y de consumo 88.4% (2015: 89.63%) que incluye medicamentos, productos de cuidado personal, perfumería, bazar, cristalería, ropa, accesorios, artículos para el hogar, entre otros y la venta de otros servicios 2.47% (2015: 2.96%) tales como recargas telefónicas, televisión prepago, arriendo de perchas, entre otros menores. Ver Notas 24 y 25.

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

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

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Emisión de obligaciones

La Compañía en años anteriores y durante el 2016 ha realizado varias emisiones de obligaciones y papel comercial a través del mercado de valores, manteniendo al 31 de diciembre del 2016 aproximadamente US\$48,700,000, de valores por pagar. Ver Nota 15.

A efectos de estas emisiones, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; y al 31 de diciembre del 2016 mantiene una calificación de "AAA-".

Situación económica del país

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos en las operaciones de la Compañía, sin embargo la Administración está adoptando medidas tendientes a la reducción de costos y mejora en la productividad.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 3 de abril del 2017 por parte del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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

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

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

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

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

Véase Notas 11 y 12.

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2016, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
WRCIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas normas e interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Cambio en política contable

La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), por lo cual, la Compañía, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2015 y del año 2015, como se detalla a continuación:

	Beneficios post-empleo			Patrimonio Resultados Acumulados
	Jubilación patronal	Desahucio	Total	
Saldos reportados previamente al 1 de enero del 2015	6,867,221	2,476,689	9,283,900	10,325,549
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	1,992,971	750,982	2,743,953	(2,743,953)
Salvos reestructurados al 1 de enero del 2015	8,860,182	3,227,671	12,027,853	7,581,596
Salvos reportados previamente al 31 de diciembre del 2015	7,049,555	2,238,405	9,287,960	11,271,197
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 de años anteriores	1,992,971	750,982	2,743,953	(2,743,953)
Efecto de adopción de la enmienda en el año 2015 sobre la utilidad neta	380,941	492,712	873,653	(873,653)
Efecto de adopción de la enmienda en el año 2015 sobre resultados integrales	(770,645)	(646,933)	(1,417,548)	1,417,548
Salvos reestructurados al 31 de diciembre del 2015	8,659,822	2,895,166	11,488,018	9,971,139

	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Resultados acumulados
Utilidad neta y otros resultados integrales del 2015, previamente reportados	9,335,247	1,009,345	10,344,592
Efecto de adopción de la enmienda en el año 2015 sobre la utilidad neta	(873,653)	(1)	(873,653)
Efecto de adopción de la enmienda en el año 2015 sobre resultados integrales	-	1,417,548	1,417,548
Utilidad neta y otros resultados integrales del 2015, reestructurados	8,461,594	1,426,893	10,888,487

(1) Incluido en el rubro de Gastos administrativos y de ventas.

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post-empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6.31% y 6.54%, respectivamente, las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador; sin embargo, de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda; siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 y 2014 correspondían al 4.36% y 4.15%, respectivamente.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los efectos de la adopción de esta enmienda se detallan anteriormente y han sido registrados conforme a lo que indica la mencionada enmienda. Ver además Nota 20.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación:

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

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

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales (clientes): Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de productos de los segmentos de marcas y representaciones, productos farmacéuticos y de consumo en el curso normal de los negocios, así como la prestación de servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan hasta 60 días.
 - (ii) Cuentas por cobrar comerciales no corrientes: Corresponde principalmente a saldos de deudas de clientes que fueron refinanciadas en años anteriores y que se registran al costo amortizado utilizando una tasa de interés anual de aproximadamente el 12%. También incluyó hasta el 2015 la deuda con la farmacia "Divino Niño" que no generó intereses y que se recuperaba en función de los flujos de fondos que esta farmacia abonaba cada año.
 - (iii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a las cuentas denominadas comerciales y de financiamiento. Se registran como sigue:
 - a) Comerciales: Corresponden a los montos adeudados por venta de productos o prestación de servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan hasta 60 días.
 - b) Financiamiento corriente: Corresponden principalmente a financiamiento otorgado para sus operaciones comerciales a compañías relacionadas que se registran a su valor nominal pues no generan intereses y son recuperables a corto plazo. En el 2015, se registraron al costo amortizado, pues generaron intereses similares a los del mercado.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (iv) Cuentas por cobrar a empleados y ejecutivos: Representadas principalmente por préstamos otorgados a empleados y ejecutivos, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan en el corto plazo.
- b) **Otros pasivos financieros**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones con instituciones financieras utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro Gastos financieros neto.
 - ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a la transacción que fueron significativos, forman parte del cargo financiero (tasa de interés efectiva) de estas obligaciones. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas en la colocación. Los intereses y descuentos financieros devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto en el período en que se devengan.
 - iii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses. Los proveedores locales se liquidan hasta en 75 días (2015: 70 días) y los proveedores del exterior se liquidan hasta en 137 días (2015: 320 días)
 - iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas: Corresponden principalmente a: a) cuentas denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios) y b) otros. Se registran como sigue:
 - a) Comerciales: Corresponden a saldos originados por obligaciones de pago por bienes o servicios en el curso normal de los negocios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta en 60 días.
 - b) Otros: Corresponden a valores recaudados de los empleados de DIFARE para ser cancelados a la Cooperativa de Ahorro y Crédito de sus empleados. Se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan hasta 30 días. En adición en el 2016 incluye cuenta por pagar a accionista la cual corresponde a un valor recibido al cierre del año 2016, que se registró a su valor nominal, pues no genera intereses y se liquida a corto plazo.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- v) Documentos por pagar corto y largo plazo: Corresponde principalmente a obligación asumida por la adquisición de terrenos que se registra al costo amortizado utilizando la tasa de interés pactada con el acreedor. Los intereses devengados se registran en el rubro gastos financieros, netos.

2.5.3 Deterioro de activos financieros:

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar en base a las políticas de la Compañía y se presenta como un menor valor de las cuentas por cobrar.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros:

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

2.6 Inventarios

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

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

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

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

2.7 Propiedades y equipos

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados. Las revaluaciones son efectuadas con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros resultados integrales neto del correspondiente impuesto diferido (cuando sea aplicable) y se acumula en el Patrimonio en la cuenta "Superávit de revaluación". Sin embargo el incremento se reconocerá en resultados del período en la medida que sea una reversión de un decremento por una revaluación del mismo activo reconocido anteriormente en los resultados del período. Una disminución del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en "Superávit de revaluación" de los terrenos y edificios relacionados con una revaluación anterior de dichos activos.

Los terrenos no se deprecian.

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

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

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

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

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

diciembre del 2016 y del 2015 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Propiedades de inversión

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

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

2.9 Intangibles

Activos de vida útil indefinida

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

Plusvalía – El valor pagado en exceso sobre el valor de los activos netos de 146 farmacias; cada una de estas es considerada una entidad generadora de efectivo y se estima que tienen una vida útil indefinida.

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

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

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

Activos de vida útil definida

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles 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>Tipo de bienes</u>	<u>Vida útil (en años)</u>	
Derechos de concesión	4 - 10	(Según contratos)
Licencias	3	(Según contratos)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos fijos y activos intangibles, debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

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

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

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

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

Durante el año 2016 y 2015 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado, el valor del anticipo mínimo, puesto que este fue mayor que el impuesto causado.

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.12 Beneficios a los empleados

Beneficios sociales corrientes: Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.

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

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

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.14% (2015: 4.36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones hasta su vencimiento.

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

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

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

2.13 Provisiones

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

2.14 Arriendos operativos

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

2.15 Distribución de dividendos

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

2.16 Reserva legal

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

2.17 Superávit de revaluación

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.18 Resultados acumulados

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que generó un saldo deudor, fue absorbido en años anteriores con los resultados acumulados.

2.19 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.

- **Venta de inventarios.**- Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas y descuentos. Se reconocen en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia, transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.
- **Ingresos por servicios.**- Tales como servicios médicos ambulatorios (brindados hasta el primer trimestre del 2016), recargos por entregas a domicilio, entre otros, se reconocen al momento de la prestación del servicio.
- **Ingresos por regalías (franquicias).**- Corresponden a valores recibidos de las farmacias a quien Difare S.A. permite operar usando la marca: Cruz Azul. Se reconocen al momento que los beneficios económicos fluyan para la Compañía, de acuerdo con las condiciones pactadas en los contratos de franquicias.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

3- ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: Para establecer el monto de la provisión de deterioro de su cartera, la Compañía clasifica su cartera en básicamente 4 grupos: i) Distribución constituidos por: 2,660 clientes que incluyen clientes con deudas refinanciadas. En este grupo se encuentran clientes denominados grandes distribuidores (11), 111 cuentas de Hospitales públicos e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) denominados institucionales y el restante 2,538 representan hospitales privados, pequeños distribuidores y clientes franquiciados (aproximadamente 700 farmacias denominadas también franquiciadas que operan con la marca Cruz Azul), ii) Retail que se aproximan a 733 clientes que operan bajo convenios de crédito empresarial, iii) Tarjetahabientes, que corresponden a las ventas realizadas en farmacias propias que están pendientes de cobro a las entidades emisoras de las tarjetas de crédito, y iv) otros.

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

Para la cartera restante de distribución debido al alto número de clientes, ya que los saldos individuales no representan montos significativos, este grupo se evalúan colectivamente y toda la facturación vencida a más de 360 días se provisiona en su totalidad.

Los clientes retail, por no existir concentración en ningún cliente, se provisionan de acuerdo a lo siguiente: i) el 60% de los saldos vencidos entre 300 a 359 días, y ii) el 100% de los saldos vencidos de más de 360 días.

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

- Propiedades y equipos e Intangibles: La determinación de las vidas útiles de depreciación de Activos fijos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- Intangibles: Los activos intangibles con una vida útil indefinida son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.
- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Valor razonable de propiedades: Se determinan en base a avalúos realizados por peritos independientes.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

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

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 de la Compañía.

a) Riesgos de mercado -

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

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

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

i) Riesgo cambiario:

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional – dólar estadounidense) pues no realiza operaciones significativas distintas a esta moneda.

ii) Riesgo por tasa de interés:

El riesgo de tipo de interés de la Compañía surge de las obligaciones con instituciones financieras y de las emisiones colocadas a través del mercado de valores. Las emisiones se colocan a tasa fija de interés y los papeles comerciales a descuentos fijos pactados, y exponen a la Compañía a riesgo de tipo de interés de valor razonable. Las obligaciones con instituciones financieras están contratadas a tasas de interés variables y exponen a la Compañía al riesgo de tipos de interés de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 el perfil de la tasa de interés de los pasivos financieros sin emisiones de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	2016		2015	
Pasivos financieros a:	%	US\$	%	US\$
Tasa de interés fija	-	-	9.04%	9,625,000
Tasa de interés variable	8.76%	21,290,604	8.65%	32,252,246
		<u>21,290,604</u>		<u>41,877,246</u>

Análisis de Sensibilidad para pasivos financieros a tasa de interés variable

Una variación de 100 puntos en la tasa de interés al final del periodo que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$215,266 en el 2016 y aproximadamente US\$296,589 en el 2015. Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

ii) Riesgo de precio:

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

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para 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 una calificación de riesgo aceptable.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes institucionales públicos no excedió del 1.15% (2015: 2.23%) de las cuentas por cobrar comerciales.

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.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Entidad financiera	Calificación (1)	
	2016	2015
Banco de Guayaquil S.A.	AAA	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacifico S.A.	AAA-	AAA-
Citibank N.A.	AAA	AAA
Banco de la Producción S.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Solidario S.A.	AA+	AA+
Banco del Austro S.A.	AA-	AA-

(1) Datos disponibles al 31 de diciembre del 2016. Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

c) 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 punto de venta, teniendo flujo de caja operativo suficiente para capital de trabajo y cubrir las obligaciones con inversionistas e instituciones financieras.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>			
Obligaciones financieras	10,896,294	11,830,728	70,951
Emisión de obligaciones	33,935,438	18,762,563	-
Cuentas por pagar proveedores	118,166,046	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,428,220	-	-
Cuentas por pagar a accionistas	1,650,000	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>			
Obligaciones financieras	40,671,623	2,264,376	120,318
Emisión de obligaciones	25,397,600	11,439,875	4,626,875
Cuentas por pagar proveedores	105,270,748	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,120,069	-	-

d) Riesgo de capitalización

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

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones financieras	21,290,604	41,877,246
Emisión de obligaciones	48,686,487	37,615,197
Proveedores y otras cuentas por pagar	119,310,585	106,803,531
Compañías relacionadas y accionistas	5,078,220	4,120,069
Documentos por pagar	2,300,237	2,966,903
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(11,379,352)	(8,330,720)
Deuda neta	185,786,781	185,052,226
Total patrimonio neto	37,780,902	37,420,819
Capital total	223,567,683	222,473,045
Ratio de apalancamiento	83%	83%

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)**5. INSTRUMENTO FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

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

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,379,352	-	8,330,720	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	78,652,533	1,536,429	77,038,177	4,051,088
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4,610,889	-	8,628,887	-
Cuentas por cobrar a empleados y ejecutivos	99,578	-	391,276	-
Total activos financieros	94,742,352	1,536,429	94,389,060	4,051,088
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	10,029,871	11,260,733	39,992,292	1,884,954
Emisión de obligaciones	31,161,487	17,525,000	23,415,197	14,200,000
Cuentas por pagar a proveedores	118,166,046	-	105,270,748	-
Documentos por pagar	719,500	1,580,737	1,386,165	1,580,738
Cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas	5,078,220	-	4,120,069	-
Total pasivos financieros	165,155,124	30,366,470	174,184,471	17,665,692

Valor razonable de instrumentos financieros

- El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, otras cuentas cobrar, cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.
- Las emisiones de obligaciones devengan intereses equivalente a las tasas activas de estos instrumentos vigentes en el mercado (9.5% vs 8.54% promedio reportado en página de Bolsa de Valores de Guayaquil para instrumentos similares). En lo que respecta a los préstamos con entidades financieras las tasas son variables por lo cual su valor es equivalente a su valor razonable (tasa de interés activa vigente al 31 de diciembre del 2016 según el Banco Central del Ecuador 8.10% vs 8.76% tasa promedio que devengan los préstamos).
- Las colocaciones de papel comercial se realizan con un descuento promedio del 4.67% que es similar al de mercado para este tipo de préstamos.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Corresponde a los saldos por cobrar a las compañías emisoras de medios electrónicos de pago, originadas por las ventas realizadas en las farmacias propias, las cuales fueron canceladas por los clientes a través de medios electrónicos de pago. Estas cuentas por cobrar se liquidan cada 20 días.
- (4) Corresponden a la porción a largo plazo de ciertos clientes refinanciados, con plazo de hasta 60 meses plazo y que generan intereses a una tasa de interés anual del 12%. Estas cuentas por cobrar se encuentran garantizadas con cheques posfechados suscritos por el cliente, los cuales se van cobrando conforme el cliente va cancelando las cuotas de la deuda, de acuerdo a tablas de amortización suscritas entre las partes.
- (5) Correspondía al saldo de ventas realizadas en años anteriores que no tenían fecha definida de vencimiento y que no generaron intereses. Se encontraba garantizado por un fideicomiso de garantía, del cual la Compañía era beneficiaria, y que estipulaba que el pago de este saldo se realizará con los flujos que generan las farmacias de este cliente. En noviembre del 2016, Compañía Farmacéutica Malave S.A COMFARMALSA asumió parte de la deuda por valor de US\$ 1,090,000 que DIVIFARM mantenía con la Compañía mediante un Convenio de pago en subrogación entre ambas compañías, el cual fue aceptado por DIFARE; producto del cual el saldo no recuperado por aproximadamente US\$605,000 fue registrado en gastos del año. Ver Nota 25.
- (6) Incluye cuenta por cobrar a Tutobienes S.A. por aproximadamente US\$1,715,000 por venta de inmuebles. Ver Nota 12.
- (7) Incluye aproximadamente US\$1,132,000 de créditos otorgados a los empleados de Difare y empresas afiliadas por compras que realizan en nuestras farmacias.

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

	2016		2015	
Corriente	66,841,264	81%	61,859,615	75%
Vencidas				
Hasta 30 días	4,062,065	5%	8,623,120	10%
31 a 60 días	1,785,950	2%	3,092,462	4%
61 a 90 días	1,058,455	1%	595,565	1%
91 a 180 días	3,492,379	4%	2,261,344	3%
181 a 360 días	3,306,805	4%	1,269,380	2%
Más de 360 días	621,345	1%	892,273	1%
	14,327,599	17%	16,834,244	20%
No corriente	1,536,429	2%	4,051,088	5%
Total	82,705,297	100%	82,844,947	100%

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	1,755,682	1,534,551
Incrementos	880,327	759,667
Pagos y/o utilizaciones (1)	(119,674)	(538,536)
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,516,335</u>	<u>1,755,682</u>

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

8. OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	2016	2015
Nota de crédito cartular - SRI (1)	2,294,644	-
Reclamos seguros (2)	34,812	87,907
Otros (3)	61,596	59,468
	<u>2,991,052</u>	<u>147,375</u>

- (1) Durante el 2016 la Compañía decidió registrar el impuesto a la salida de divisas (ISD) que paga en sus importaciones de productos como crédito tributario (anteriormente se registraba como costo de venta al consumirse dicho inventario). Por lo cual en septiembre del 2016 presentó ante las autoridades tributarias el reclamo de ISD pagado en los años 2014 y 2015 que totalizaba aproximadamente US\$2,460,000. Ver Nota 25.

En octubre del 2016 se resuelve el proceso en favor de la Compañía, por lo cual se recibe la nota de crédito respectiva por un total de aproximadamente US\$2,295,000, la que en el 2017 se negoció en el Mercado de Valores por aproximadamente US\$2,264,000, la diferencia se registró en gastos del 2017.

En relación al monto no recuperado de aproximadamente US\$165,000, la Administración de la Compañía está analizando solicitar la devolución respectiva.

- (2) Corresponde al saldo reclamado a las compañías de seguros por los siniestros ocurridos en farmacias propias y franquiciadas.
- (3) Corresponde principalmente a la cuenta por cobrar por US\$490,290 a Compañía Farmacéutica Malave S.A COMFARMALSA por asunción de cartera de Farmacias Divino Niño & Asociados DIVIFARM. Ver Nota 7. Se registra al costo amortizado pues genera intereses al 10% anual y es liquidable hasta diciembre del 2018.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	2016	2015
Proveedores (1)	5,653,150	3,185,657
Medicación continua (2)	914,627	1,770,548
	<u>6,567,777</u>	<u>4,956,205</u>

- (1) Corresponde principalmente a los valores por cobrar a proveedores por los servicios de mercadeo, logística e inteligencia de negocios, entre otros, por las ventas de sus productos en los puntos de venta de la Compañía. Se liquidan al momento que Difare S.A. factura a proveedores. Durante el 2017 se han liquidado en un 60%.
- (2) Corresponde a saldos por cobrar a los laboratorios originados por las bonificaciones otorgadas a los clientes por sus adquisiciones de medicamentos para tratamientos extensos.

10. INVENTARIOS

	2016	2015
Mercaderías	97,290,216	93,565,188
Importaciones en tránsito	1,498,128	1,389,599
	<u>98,788,344</u>	<u>94,954,787</u>

Al 31 de diciembre del 2016, mercaderías incluyen inventarios en farmacias a nivel nacional por aproximadamente US\$26,296,000 (2015: US\$24,385,000).

Durante el año 2016, la Compañía realizó baja de inventarios por producto caducado por aproximadamente US\$1,349,909 (2015: US\$1,018,004) registrado con cargo a los resultados del año, bajo el rubro de costo de ventas. Ver Nota 25.

Existen inventarios pignorados. Ver Nota 14.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Muebles, enseres y equipo varios	Vehículos	Equipos de computación y comunicación	Total
Al 1 de enero del 2015						
Costo	5,796,342	26,871,539	12,700,243	3,775,854	4,195,906	53,348,884
Depreciación acumulada	-	(6,247,874)	(6,382,213)	(1,739,832)	(3,203,227)	(17,569,153)
Valor en libros	5,796,342	20,623,665	6,318,030	2,036,022	892,679	33,579,731
Movimiento 2015						
Adiciones (1)	3,300,237	395,988	1,527,794	213,453	587,633	6,125,105
Transferencias, Nota 12	63,000	138,060	-	-	-	201,060
Reclasificaciones (2)	2,076,916	(4,076,916)	(7,392)	-	7,392	-
Ventas y/o bajas - costo	-	(28,980)	(594,800)	(1,063,998)	(434,744)	(2,123,522)
Ventas y/o bajas - depreciación	-	19,000	331,677	670,413	414,361	1,436,452
Depreciación del año	-	(1,324,103)	(1,406,962)	(557,678)	(521,826)	(3,910,569)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	11,236,495	17,716,443	6,277,447	1,306,409	941,995	37,479,391
Al 31 de diciembre del 2015						
Costo	11,236,495	27,296,407	13,734,845	2,923,509	4,256,487	59,447,743
Depreciación acumulada	-	(9,579,984)	(7,457,399)	(1,617,100)	(3,415,992)	(22,070,475)
Valor en libros	11,236,495	17,716,423	6,277,447	1,306,409	941,995	37,477,869
Movimiento 2016						
Adiciones (1)	968,546	272,085	1,589,662	357,536	459,689	2,649,518
Transferencias, Nota 12	(83,920)	(239,311)	-	-	-	(323,231)
Ventas y/o bajas - costo	-	(432,612)	(468,708)	(380,612)	(322,846)	(1,604,788)
Ventas y/o bajas - depreciación	-	330,562	396,466	319,116	310,384	1,356,528
Depreciación del año	-	(1,219,558)	(1,467,150)	(547,173)	(524,990)	(3,768,871)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	12,152,575	16,328,960	6,328,736	1,165,776	825,102	37,009,149
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo	12,152,575	26,997,559	14,856,799	2,900,433	4,493,030	61,399,406
Depreciación acumulada	-	(10,368,600)	(8,528,063)	(1,734,657)	(3,697,988)	(24,299,308)
Valor en libros	12,152,575	16,628,959	6,328,736	1,165,776	825,102	37,099,149

- Corresponden principalmente a: i) trabajos de explotación, desalajo de material vegetal, relleno compactado, trazado y replanteo por aproximadamente US\$930mil en el lote de terreno ubicado en la Parroquia Pascuales del Cantón Guayaquil adquirido en el 2015 por US\$3,300,237 donde la Administración inició los trabajos para la construcción del nuevo centro de distribución. Ver Nota 17.
- Corresponde a reclasificación de un terreno que por una inadecuada presentación se incluía en años anteriores como edificios. Existen terrenos y edificios por un monto neto en libros de aproximadamente US\$14,000,000 (2015: US\$13,000,000) que han sido pignorados para garantizar obligaciones financieras. Ver Nota 14.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****Valor razonable de terrenos y edificios**

Durante el 2014 se realizó una valuación por parte de un perito independiente para determinar el valor razonable de los terrenos y edificios de la Compañía. El superávit de revaluación fue acreditado a otros resultados integrales y se muestra en el Estado de Evolución del Patrimonio como Superávit de revaluación. Ver Nota 2.1.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 valores razonables

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

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**a) Composición**

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
Valor en libros al 1 de enero del 2015	5,502,581	2,015,972	7,518,553
Movimientos 2015			
Adiciones	18,690	-	18,690
Ventas (1)	(2,241,626)	(146,167)	(2,387,793)
Reconocimiento de valor razonable (2)	904,962	216,658	1,121,620
Transferencia, Nota 11	(63,000)	(158,060)	(221,060)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	4,121,607	1,928,403	6,050,010
Movimientos 2016			
Adiciones	-	6,039	6,039
Ventas	-	(15,296)	(15,296)
Reconocimiento de valor razonable (3)	-	-	-
Transferencia, Nota 11	83,920	239,311	323,231
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	4,205,527	2,158,457	6,363,984

- (1) En el 2015 las ventas corresponden principalmente a cesión de los inmuebles la Lotización Fincas Agrícolas y Vacacionales ubicadas en Durán, por US\$1,714,702, que generó una pérdida de US\$644,258. Ver Nota 25.
- (2) Se registran en el rubro de ingresos. Ver Nota 25.
- (3) Durante el 2016 la Compañía realizó los avalúos de las propiedades de inversión; sin embargo, no se realizó algún ajuste del valor razonable debido a que el efecto no fue significativo (aproximadamente US\$31,000).

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al 31 de diciembre del 2016, se encuentran pignoradas propiedades de inversión por un valor neto en libros de aproximadamente US\$5,700,000 (2015: US\$5,500,000) en garantía de obligaciones financieras. Ver Nota 14.

b) Valor razonable de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las propiedades de inversión se valoran a su valor razonable de acuerdo a lo requerido por la NIC 40. El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización. (Ver Nota 2.1).

Al 31 de diciembre del 2016 el valor razonable de los terrenos y edificios, según valuaciones realizadas por peritos independientes, para estos activos, fue determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

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

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. ACTIVOS INTANGIBLES

	Concesiones	Licencias de software	Plusvalía	Total
Al 1 de enero del 2015				
Costo	1,595,767	1,500,179	3,030,931	6,126,877
Amortización acumulada	(387,599)	(587,993)	(380,308)	(1,355,810)
Valor en libros al 1 de enero del 2015	1,208,258	912,186	2,650,623	4,771,067
Movimientos 2015				
Adiciones (1)	722,568	207,441	1,028,865	1,958,874
Bajas por ventas - costo	-	(5,252)	(618,387)	(623,639)
Bajas - amortización	-	791	-	791
Bajas - por cierre de locales	-	-	(184,810)	(184,810)
Deterioro del año	-	-	(116,687)	(116,687)
Amortización	(278,788)	(422,522)	-	(701,310)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	1,652,038	692,644	2,759,604	5,104,286
Al 31 de diciembre del 2015				
Costo	2,318,335	1,702,368	3,324,722	7,345,425
Amortización acumulada	(666,297)	(1,009,724)	(565,118)	(2,241,139)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	1,652,038	692,644	2,759,604	5,104,286
Movimientos 2016				
Adiciones (1)	268,152	669,397	-	937,549
Bajas - por cierre de locales	-	-	(88,846)	(88,846)
Deterioro del año	-	-	(14,886)	(14,886)
Amortización	(189,975)	(376,252)	-	(566,227)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	1,730,215	985,789	2,655,872	5,371,876
Al 31 de diciembre del 2016				
Costo	2,586,487	2,371,765	3,309,836	8,268,088
Amortización acumulada	(856,272)	(1,385,976)	(653,964)	(2,896,212)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	1,730,215	985,789	2,655,872	5,371,876

- (1) Corresponde principalmente a pagos por cargos al Proyecto denominado Demantec para los servicios del software IBM SaaS por US\$227,418 y cargos estimados por servicios profesionales por US\$272,714. Se mantiene firmado un contrato entre IBM del Ecuador C.A. y Difare para el uso principalmente de las herramientas IBM Price Management y IBM Price Optimization que permiten implementar estrategias de fijación de precios mediante la determinación de los precios de un determinado artículo, crear y ejecutar escenarios de simulación. En el 2015 corresponde principalmente a concesión para el establecimiento de un local comercial en la ciudad de Quito, en el centro comercial El Recreo por aproximadamente US\$562,000.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa de interés anual		2016		2015	
	2016	2015	Corriente	No corriente (1)	Corriente	No corriente (1)
Préstamos garantizados						
Institución						
Banco Bolivariano S.A.	9.33%	8.51%	4,136,322	3,583,333	12,201,048	292,500
Banco de Guayaquil S.A.	9.33%	7.98%	1,471,253	2,211,017	7,193,851	-
Citibank N.A.	-	8.7%	-	-	9,694,963	-
Banco Internacional S.A.	8.95%	8.95%	1,760,137	2,758,050	5,667,138	-
Banco Promérica S.A.	8.19%	8.38%	1,594,451	-	5,579,535	1,592,454
			8,632,163	8,532,400	39,336,516	1,884,954
Instituciones del Exterior						
Banco Banisi S.A. - Panamá	7.75%	-	20,895	2,500,000	-	-
Banco Bolivariano Panamá	8.82%	-	504,569	208,333	-	-
			525,464	2,708,333	-	-
Sobregiros bancarios						
			872,244	-	655,777	-
			10,029,871	11,260,733	39,992,293	1,884,954

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

Años	2016	2015
2017	-	1,629,023
2018	7,643,930	140,758
2019	3,553,046	104,176
2020	55,765	10,997
2021	7,992	-
	11,260,733	1,884,954

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) La Compañía garantiza dichas obligaciones con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles y parte de su inventario de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

Banco	Tipo de Gravamen	Inmuebles	Inventarios	Propiedades de Inversión	Total
Banco Bolivariano C.A.	Garantía	3,009,832	-	3,029,343	6,039,175
Banco de Cuyaquil S.A.	Garantía	2,318,906	3,600,000	-	5,918,906
Citibank S.A.	Garantía	1,390,617	3,795,818	2,718,905	7,905,340
Banco Internacional S.A.	Garantía	-	10,200,000	-	10,200,000
Banco Promérica	Garantía	8,275,649	-	-	8,275,649
TOTAL 2016		14,995,004	17,595,818	5,748,248	38,339,070
TOTAL 2015		12,608,898	35,910,498	5,502,220	54,021,625

Por otro lado la Compañía garantiza préstamos de sus compañías relacionadas por aproximadamente US\$17,700,000.

15. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Clasificación:	2016			2015		
	<u>Emisión</u>	<u>Papel</u>		<u>Emisión</u>	<u>Papel</u>	
	<u>Obligaciones</u>	<u>Comercial</u>	<u>Total</u>	<u>Obligaciones</u>	<u>Comercial</u>	<u>Total</u>
Corriente	12,473,532	18,687,955	31,161,487	4,049,264	19,366,932	23,416,197
No corriente	17,525,000	-	17,525,000	14,200,000	-	14,200,000
Total	29,998,532	18,687,955	48,686,487	18,249,264	19,366,932	37,616,197

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	2016	2015
Saldo al inicio del año (1)	37,615,197	40,681,235
Colocaciones de emisiones (2)	14,964,585	9,964,000
Colocaciones de papel comercial (3)	26,373,560	21,352,987
Costos financieros devengados	3,693,770	3,221,074
Pagos de emisiones y colocaciones	(33,950,625)	(37,604,099)
Saldo al final del año	48,686,487	37,615,197

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Corresponde al saldo de las siguientes emisiones y colocaciones de papeles:
- i) Mediante acta de Junta General de Accionistas del 14 de junio del 2011, se aprobó la cuarta emisión de obligaciones por un monto de US\$15,000,000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución No. 2011.2.02.00954 del 7 de septiembre del 2011. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados al fortalecimiento del capital de trabajo de la Compañía. Esta obligación genera una tasa de interés anual de 7.75% y vencimiento final fue en septiembre del 2016.
 - ii) El 1 de agosto del 2014, mediante Junta General de Accionistas, se aprobó la quinta emisión de obligaciones por un monto de US\$20,000,000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución 2015.G.02.001425 del 13 de noviembre del 2014. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados a la sustitución de pasivos a corto plazo con instituciones financieras. Esta obligación genera una tasa de interés anual de 8.25% y vencimiento final es en noviembre del 2019.
 - iii) En el 2014 se lanzó al mercado el primer programa de papel comercial por un valor nominal de US\$20,000,000 emitido con garantía general y cuyo plazo es de hasta 720 días. Este papel fue colocado al 96.21% de su valor nominal. Estos descuentos hacen parte del costo efectivo de la operación y son reconocidos en el resultado integral durante el período de vencimiento de la colocación. Estas colocaciones son revolventes es decir al vencimiento se vuelven a colocar siempre y cuando no superen un total de US\$20 millones.
 - iv) El 4 de febrero del 2016, mediante Junta General de Accionistas, se aprobó la sexta emisión de obligaciones por un monto de US\$15,000,000. Dicha emisión fue inscrita en el Mercado de Valores mediante resolución 2016.G.02.001836 del 11 de mayo del 2016. Los recursos obtenidos de esta emisión fueron destinados a la sustitución de pasivos a corto plazo con instituciones financieras. Esta obligación genera una tasa de interés anual de 9.25% y vencimiento final es en agosto del 2019.
- (2) Corresponden a colocaciones de obligaciones previamente aprobadas en ii) y iv).
- (3) Corresponde a colocaciones de papel comercial descrito en iii).

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

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

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía ha cumplido con estos resguardos.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Años	2016	2015
2017	-	4,675,000
2018	12,125,000	5,125,000
2019	5,400,000	4,400,000
	<u>17,525,000</u>	<u>14,200,000</u>

16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	2016	2015
Proveedores locales	105,262,821	96,675,022
Proveedores del exterior	12,903,225	9,097,839 (2)
(Menos) Anticipo proveedores	-	(502,113) (1)
	<u>118,166,046</u>	<u>105,270,748</u>

- (1) Corresponde a anticipos entregados a los proveedores locales originados al momento de liquidar los pagos con la mercaderías recibidas, estos se liquidan en un plazo de hasta 90 días.
- (2) Se constituyen garantías bancarias emitidas en favor de proveedores del exterior por aproximadamente US\$10,719,563 (2015:US\$3,445,202).

Al 31 de diciembre del 2016, proveedores locales y del exterior representan facturas comerciales pendientes de pago con vencimiento promedio de 75 hasta 150 días, los cuales no devengan intereses.

17. DOCUMENTOS POR PAGAR

	2016	2015
Compra de terreno	3,300,237	3,300,237
Pagos realizados en el 2015	(333,333)	(333,333)
Pagos realizados en el 2016	(666,667)	-
Saldo al 31 de diciembre	2,300,237	2,966,903
Porción corriente	(719,500)	(1,386,165)
No corriente	<u>1,580,737</u>	<u>1,580,738</u>

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

En diciembre del 2015, la Compañía adquirió un inmueble consistente en un lote que formó parte de la Hacienda La Germania situado en el Km 18,5 de la Parroquia Pascuales del Cantón Guayaquil, por un monto de US\$3,300,237; valor que la Compañía canceló de la siguiente manera: i) tres cheques certificados por la suma de US\$333,333 pagaderos el 23 de diciembre del 2015, 23 de enero y 23 de febrero del 2016; y el saldo, esto es la cantidad de US\$2,300,237 fue financiado mediante crédito directo, respaldado por la suscripción de 30 letras de cambio las mismas que serán canceladas de manera mensual con una tasa de interés del 7.5% anual, hasta agosto del 2018.

18. IMPUESTO A LA RENTA**(a) Composición:**

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	4,531,567	4,185,586
Impuesto diferido	31,752	(33,372)
	<u>4,563,319</u>	<u>4,152,214</u>

(b) Conciliación contable tributaria:

	2016	2015 (*)
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	18,875,348	14,993,948
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(2,831,302) (1)</u>	<u>(2,380,140)</u>
	16,044,046	12,613,808
Menos - Ingresos exentos		
Más - Gastos no deducibles (2)	4,007,837	4,544,610
Base tributaria	<u>20,051,883</u>	<u>17,158,418</u>
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta corriente	<u>4,411,414</u>	<u>3,774,852</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>4,531,567</u>	<u>4,185,586</u>
Gasto de impuesto a la renta corriente (3)	<u>4,531,567</u>	<u>4,185,586</u>

(*) Cifras no reestructurados

- (1) En adición a este monto durante el 2016 se pagó US\$112,685, de participación laboral. Ver Nota 19.
- (2) Corresponde principalmente a: i) pérdida por US\$605,339 en venta de cartera del cliente Divifaram (Ver Nota 7), ii) contribución solidaria sobre las utilidades por US\$587,970 y iii) impuesto a la renta, participación a trabajadores y crédito tributario declarado por un monto total de US\$472,000 de reclamos administrativos y fiscalización del impuesto a la renta del 2013, liquidados en el año; y, iv) gasto de jubilación patronal por US\$1,616,203. En el 2015 incluye principalmente pérdida en venta de propiedades de inversión por US\$628,000, jubilación patronal por US\$847,000 y US\$1,200,000 por gastos promocionales.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Durante los años 2016 y 2015, la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 ascendía a US\$4,531,567 y US\$4,185,586 montos que superaron el Impuesto a la renta causado para ambos años y por lo tanto considerado como impuesto a la renta de cada año.

(c) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activo es el siguiente:

	2016	2015
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	161,022	192,774
	<u>161,022</u>	<u>192,774</u>

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

	Revaluación de propiedades
Saldo al 1 de enero de 2015	159,402
Movimiento	<u>33,372</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	192,774
Movimiento	<u>(31,752)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>161,022</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015 (*)
Utilidad del año antes de impuestos	16,044,046	12,413,808
Impuesto a la tasa vigente 22%	<u>3,529,690</u>	<u>2,775,038</u>
Más - Gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro	1,003,372	966,443
Efecto de anticipo mínimo	<u>129,153</u>	<u>218,557</u>
Gasto por impuestos	<u>4,662,215</u>	<u>3,960,038</u>
Tasa efectiva	29%	31%

(*) Cifras no reestructurados

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(d) Situación fiscal -

La Compañía en noviembre del 2016 fue notificada por la autoridad fiscal para iniciar el proceso de fiscalización del impuesto a la renta 2014. Los años 2015 y 2016 están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

En abril del 2015, la Compañía fue fiscalizada por el Servicio Rentas Internas (SRI), con el objeto de verificar el cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondiente al Impuesto a la Renta causado del periodo 2013, habiéndose determinado tributos totales adicionales por aproximadamente US\$ 126,220. Este valor no incluye multas, intereses, ni recargos.

(e) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

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

La Administración de la Compañía considera que basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2015, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y que las transacciones del 2016 son similares a las del 2015, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2016.

(f) Otros asuntos - reformas tributarias

En abril y mayo del 2016 fueron publicadas: "Ley Orgánica para el Equilibrio de la Finanzas Públicas" y "Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", en los cuales se establecen reformas tributarias, que rigen a partir de mayo y junio del 2016.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Se sustituye el ICE del 10% sobre la base imponible, por un ICE sobre los gramos de azúcar por litro de bebida. A partir de 25 gramos de azúcar por litro, pagan US\$0.18 por cada 100 gramos de azúcar.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015.

La Administración de la Compañía considera que dichas reformas, no han tenido un impacto significativo en las operaciones de la Compañía, con excepción del pago de la contribución solidaria por aproximadamente US\$588,000.

(g) Impuestos por recuperar y por pagar-

	2016	2015
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	2,427,417	3,002,148
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones en la fuente	901,693	855,680
Impuesto al valor agregado -IVA	624,080	804,658
Otros menores	1,377	-
Total	1,527,150	1,660,338

19. BENEFICIOS SOCIALES

	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
<u>Año 2016</u>				
Participación a trabajadores	2,380,140	2,943,987	(2,492,825) (2)	2,831,302
Beneficios sociales (1)	4,423,658	30,680,185	(30,868,365)	4,235,478
	6,803,798	33,624,172	(33,361,190)	7,066,780
<u>Año 2015</u>				
Participación a trabajadores	2,108,979	2,380,140	(2,108,979)	2,380,140
Beneficios sociales (1)	4,242,342	19,439,002	(19,257,686)	4,423,658
	6,351,321	21,819,142	(21,366,665)	6,803,798

- (1) En este rubro se incluyen las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldo, fondo de reserva, vacaciones.
- (2) Incluye pago participación a trabajadores por US\$112,685 correspondiente a la liquidación del impuesto a la renta 2013 de acuerdo al acta de determinación de ese mismo periodo fiscal.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

20. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

(a) Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2016	2015	2015 (*)
Jubilación patronal	10,103,535	8,652,852	8,800,182
Desahucio	2,995,821	2,835,166	3,227,671
	<u>13,099,376</u>	<u>11,488,018</u>	<u>12,027,853</u>

(*) Reestructurado. Ver Nota 2.2

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	8,652,852	8,800,182	2,835,166	3,227,671	11,488,018	12,027,853
Costo por servicios corrientes	1,410,981	1,602,361	498,026	815,712	1,909,007	2,418,073
Costo por intereses	377,514	365,208	123,613	133,948	501,127	499,156
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORJ (1)	324,365	(659,349)	126,366	(728,828)	450,731	(1,388,777)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (1)	(510,785)	(1,038,715)	-	-	(519,785)	(1,038,715)
Beneficios pagados	(142,372)	(424,002)	(587,350)	(590,676)	(729,722)	(1,014,678)
Transferencias	-	7167	-	(22,661)	-	(15,494)
Al 31 de diciembre	<u>10,103,535</u>	<u>8,652,852</u>	<u>2,995,821</u>	<u>2,835,166</u>	<u>13,099,376</u>	<u>11,488,018</u>

(1) Registrados en el rubro otros resultados integrales.

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios corrientes	1,410,981	1,602,361	498,026	815,712	1,909,007	2,418,073
Costo por intereses	377,514	365,208	123,613	133,948	501,127	499,156
Al 31 de diciembre	<u>1,788,495</u>	<u>1,580,899</u>	<u>621,639</u>	<u>458,617</u>	<u>2,410,134</u>	<u>2,917,229</u>

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2016	2015
Tasa de descuento	4.14%	4.36%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones (en el caso de tener jubilados)	2%	2%
Tabla de rotación (promedio)	17.03%	17.18%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(e) Análisis de Sensibilidad

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

	Jubilación Patronal	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	1,020,870	302,859
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	10%	10%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(922,955)	(273,819)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-9%	-9%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	1,027,510	304,838
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	10%	10%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(936,982)	(277,981)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-9%	-9%
Tasa de mortalidad		
Variación OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	289,862	85,995
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	3%	3%
Variación OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	(292,658)	(86,825)
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	-3%	-3%

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar - Comerciales	2016	2015
Distribuidora General DISTRIGEN S.A.	1,453,938	-
Megafarmacias S.A.	1,919,351	2,851,959
Citamed S.A.	51,411	311,652
Redvital S.A.	46,870	70,880
Divenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	72,513	35,263
Mediglobal S.A.	21,521	24,453
Otras menores	116,074	22,999
	<u>3,681,678</u>	<u>3,317,206</u>
Cuentas por cobrar por financiamiento y otras		
Corriente		
Servicios de Administración de Bienes Débiles S.A. (1)	-	4,900,157
Citamed S.A.	274,259	-
Administradora Integral de Propiedades Adiprosa S.A.	280,197	280,197
Otras menores	61,255	131,327
	<u>615,711</u>	<u>5,311,681</u>
	<u>4,297,389</u>	<u>8,628,887</u>
No corrientes		
Citamed S.A.	<u>313,500</u>	-
Cuentas por pagar - Proveedores		
Laboratorios Stein S.A.	1,531,455	2,320,773
Divenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	1,060,277	1,217,778
Artisfarma S.A.	309,471	-
Otras menores	170,274	222,918
	<u>3,071,476</u>	<u>3,761,469</u>
Otras cuentas por pagar		
Cooperativa de Ahorro y Crédito Grupo Difare (2)	356,744	309,142
Otras menores	-	29,453
	<u>356,744</u>	<u>338,595</u>
	<u>3,428,220</u>	<u>4,100,064</u>
Cuentas por pagar a accionistas		
Holding Grupo Difare C. Ltda. (3)	<u>1,660,000</u>	-

(1) Correspondía a financiamiento otorgado a esta compañía en el 2015 para capital de trabajo; que devengó intereses al 6% anual a partir de enero del 2016 y se liquidó durante el 2016.

(2) Valores recaudados de los empleados que se entregaron a la Cooperativa en enero del 2017 y enero del 2016, respectivamente.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Corresponde a valores recibidos en diciembre del 2016 por parte de los accionistas y que fue liquidado en enero del 2017.

<u>Ventas:</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Megafarmacias S.A.	4,734,778	5,646,985
Distribuidora General DISTRIGEN S.A.	3,115,303	-
Laboratorios Stein S.A.	512,417	3,346,192
Mediglobal S.A.	337,487	325,500
Dyvenpro S.A.	1,844,924	289,083
Citamed S.A.	256,415	108,306
Red de Servicios Médicos del Ecuador S.A.	215,876	15,275
Otras menores	45,475	15,533
Total	<u>11,062,675</u>	<u>9,746,874</u>
<u>Compras:</u>		
Laboratorios Stein S.A.	6,086,595	7,645,042
Dyvenpro S.A.	9,145,525	6,275,038
Artifarma S.A.	4,025,807	3,190,583
Citamed S.A.	363,092	1,282,674
Megafarmacias S.A.	5,288	420,972
Mediglobal S.A.	17,495	16,402
Red de Servicios Médicos del Ecuador S.A.	26,149	12,394
Otras menores	316,147	1,508,372
Total	<u>19,986,097</u>	<u>20,351,477</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	<u>2,807,000</u>	<u>2,049,000</u>

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

22. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el capital social autorizado, suscrito y pagado consiste de 25,000,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1 todas ordinarias y nominativas. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la composición accionaria es como sigue:

	% de participación	No. de acciones	US\$ Capital social
Holding Grupo DIFARE C. Ltda.	99.538%	24884527	24,884,527
Carlos Cueva González	0.462%	115473	115,473
Total	100%	25,000,000	25,000,000

23. DIVIDENDOS DECLARADOS

En sesión de abril del 2016, la Junta General de Accionistas resolvió declarar y pagar dividendos por US\$11,187,532 (2015: US\$2,775,683). La totalidad de estos montos fueron cancelados.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

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

- a) Marcas y representaciones: Corresponde a los ingresos y costos que se generan por productos en los que Difare es el representante directo; por lo cual importa y distribuye estas líneas. Ver Nota 27.
- b) Productos farmacéuticos y consumo: Difare actúa como distribuidor y proveedor de estos servicios.

A continuación se presenta únicamente la información por segmentos de las cuentas de resultados, dado que los rubros del estado de situación financiera son administrados y controlados en forma centralizada.

2016

2016	En miles de US\$		
	Marcas y representaciones	Productos farmacéuticos y consumo	Total
Ventas de mercadería	53,374	582,558	635,932
Publicidad, mercadeo y sistemas	-	8,822	8,822
Gestión por venta de mercadería	-	619	619
Franquicias	-	2,959	2,959
Bonificaciones por ventas	-	1,157	1,157
Otros ingresos operacionales	-	2,870	2,870
Total ingresos	53,374	598,985	652,359
Costo de ventas	27,518	491,113	518,631
Márgen bruto	25,856	107,872	133,728
Gastos de administración y ventas	(18,433)	(85,595)	(104,028)
Costos financieros	(288)	(6,988)	(7,276)
Gastos de depreciación, amortizaciones, provisión de incobrables y deterioro	(275)	(4,670)	(4,945)
Baja de inventarios	(442)	(877)	(1,319)
Utilidad antes de impuesto a la renta	6,418	9,742	16,160

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2015	En miles de US\$ (*)		
	Marcas y representaciones	Productos farmacéuticos y consumo	Total
Ventas de mercadería	47,612	575,193	622,805
Publicidad, mercadeo y sistemas	-	7,443	7,443
Gestión por venta de mercadería	-	2,441	2,441
Franquicias	-	2,731	2,731
Bonificaciones por ventas	-	1,293	1,293
Otros ingresos operacionales	-	3,785	3,785
Total ingresos	47,612	592,886	640,498
Costo de ventas	23,970	488,551	512,521
Márgen bruto	23,642	104,335	127,977
Gastos de administración y ventas	(17,715)	(85,201)	(102,916)
Costos financieros	(211)	(5,967)	(6,178)
Gastos de depreciación, amortizaciones, provisión de incobrables y deterioro	(203)	(5,054)	(5,257)
Baja de inventarios	(397)	(615)	(1,012)
Utilidad antes de impuesto a la renta	5,116	7,498	12,614

(*) Reestructurado. Ver Nota 2.2.

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 2016 y 2015.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

25. INGRESOS, COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Ingresos

	2016	2015
Ventas de mercaderías	635,932,576	622,804,772
Publicidad, mercado y sistemas	8,822,031	7,442,738
Gestión por ventas de mercaderías	619,215	2,440,492
Regalías por franquicias	2,958,733	2,732,504
Bonificaciones por ventas	1,156,536	1,292,562
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión (Nota 12)	-	1,121,620
Otros ingresos operacionales (1)	2,870,221	2,663,195
	<u>652,359,312</u>	<u>640,497,883</u>

(1) Incluye aproximadamente US\$2,460,000 de recuperación de Impuesto a la Salida de Divisas. Ver Nota 8.

2016

	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de Administración	Total
Consumo de inventarios	537,259,041	-	-	537,259,041
Sueldos y beneficios sociales	-	37,039,458	14,373,465	51,413,113
Arrendamientos de locales	-	6,294,496	4,409,358	10,703,854
Gasto por publicidad	-	7,968,500	26,870	7,995,370
Gasto por mantenimientos y reparaciones	-	4,783,416	2,584,744	7,368,160
Gasto por honorarios profesionales	-	1,725,110	2,152,475	3,877,585
Gasto por depreciación (Nota 11)	-	2,327,943	1,360,628	3,688,571
Gasto por amortización (Nota 13)	-	402,836	163,391	566,227
Gasto por servicios básicos	-	2,186,071	747,910	2,932,981
Participación laboral (Nota 19)	-	2,163,754	780,233	2,943,987
Gasto de transporte y carga	-	1,643,374	505,330	2,148,704
Jubilación patronal y desahucio (Nota 20)	-	1,112,070	1,298,064	2,410,134
Gasto por seguridad	-	814,865	1,094,577	1,909,442
Comisiones pagadas a compañías emisoras de TC	-	1,856,706	-	1,856,706
Impuesto a la salida de divisas	22,731	-	-	22,731
Gasto de seguros	-	931,637	573,937	1,505,574
Gasto por suministros y materiales	-	402,221	644,204	1,046,425
Baja de inventarios	1,340,909	-	-	1,340,909
Impuestos y contribuciones	-	536,811	393,382	930,193
Gasto por comisiones en ventas	-	743,046	-	743,046
Provisión para cuentas incobrables (Nota 7)	-	880,327	-	880,327
Pérdida en venta de propiedades de inversión	-	5,379	-	5,379
Pérdida en liquidación de cartera (Nota 7)	-	605,339	-	605,339
Gasto por intereses y multas	-	68,381	391	68,772
Impuestos enviados al gasto	-	-	1,058,405	1,058,405
Otros gastos	-	2,530,074	1,219,116	3,749,190
	<u>518,631,681</u>	<u>77,020,814</u>	<u>33,386,670</u>	<u>629,039,165</u>

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2015

	Gastos de ventas	Gastos de venta	Gastos de Administración	Total
Consumo de inventarios	510,038,003	-	-	510,038,003
Salarios y beneficios sociales	-	34,862,454	14,768,733	49,631,187
Arrendamientos de locales	-	6,273,640	4,540,537	10,814,197
Gasto por publicidad	-	8,350,120	4,480	8,214,600
Gasto por mantenimientos y reparaciones	-	4,350,420	2,174,896	6,525,316
Gasto por honorarios profesionales	-	2,656,682	2,054,722	4,711,304
Gasto por depreciación (Nota 11)	-	2,475,675	1,464,194	3,939,869
Gasto por amortización (Nota 13)	-	200,499	200,811	701,310
Gasto por servicios básicos	-	2,231,844	340,966	3,072,809
Participación laboral (Nota 19)	-	-	2,280,140	2,380,140
Gasto de transporte y carga	-	1,374,167	475,178	2,049,345
Jubilación patronal y desahucio (Nota 20)	-	816,350	2,100,879	2,917,229
Gasto por seguridad	-	370,496	1,052,684	1,923,180
Comisiones pagadas a compañías emisoras de tarjetas de crédito	-	1,910,520	-	1,910,520
Impuesto a la salida de divisas	1,465,174	-	-	1,465,174
Gasto de seguros	-	864,703	498,121	1,346,324
Gasto por auxilios y materiales	-	673,457	629,908	1,303,365
Baja de inventarios	1,018,004	-	-	1,018,004
Impuestos y contribuciones	-	342,622	541,553	884,216
Gasto por comisiones en ventas	-	873,789	-	873,789
Provisión para envenenamientos (Nota 7)	-	769,667	-	769,667
Pérdida en venta de propiedades de inversión (Nota 12)	-	-	641,258	641,258
Gasto por intereses y multas	-	270,298	129,447	400,745
Gasto por concesiones	-	320,486	-	320,486
Gasto de viaje	-	-	11,611	11,611
Otros gastos	-	2,711,592	1,131,866	3,843,573
	<u>512,521,241</u>	<u>73,539,381</u>	<u>25,646,043</u>	<u>611,706,665</u>

26. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Los gastos e ingresos financieros se detallan a continuación:

	2016	2015
Intereses por emisión de obligaciones y papel comercial	3,693,770	3,221,074
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	3,273,198	2,777,926
Otros gastos financieros	309,133	178,410
	<u>7,276,101</u>	<u>6,177,410</u>

27. PRINCIPALES COMPROMISOS

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 2016, la Compañía efectuó ventas por US\$22,707,000 (2015: US\$28,002,000) y adquirió inventarios por aproximadamente US\$17,966,000 (2015: US\$14,211,000).

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Ranbaxy PRP (Perú) S. A. C. – Convenio para efectuar la distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de los productos farmacéuticos, denominados “Caverta, Colcibra, Covance, Enhancin, Kablax Raciper, Rofibax, Simvor, Storvas, el cual fue suscrito en febrero del 2007. Durante el año 2016, la Compañía efectuó ventas por aproximadamente US\$7,049,000 (2015:US\$6,767,000) y adquirió inventarios por aproximadamente US\$4,870,000 (2015:US\$5,144,000).
- Axcan Pharma Export Inc – En mayo 11 del 2007, Repfarm S.A. suscribió convenio con Axcan Pharma 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 2016, la Compañía efectuó ventas por aproximadamente US\$2,146,000 (2015:US\$2,291,000) millones y adquirió inventarios por aproximadamente US\$1,370,000 (2015:US\$856,555).
- Farmaquicas 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 2016, la Compañía efectuó ventas por US\$2,039,500 (2015:US\$1,902,000) y adquirió inventarios por aproximadamente US\$1,047,000 (2015:US\$1,343,000).

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

