

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 2017, la Compañía tiene 364 (2016: 317) farmacias propias (bajo la denominación comercial "Pharmacys" y "Cruz Azul") a nivel nacional y 804 (2016: 721) farmacias son clientes franquiciados (bajo la denominación comercial "Cruz Azul"). El personal total de la Compañía alcanza 3,451 (2016: 3,428) empleados, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

Hasta el cierre del 2016, la Compañía manejó el segmento de marcas y representaciones el cual constituía el 8.19% del total de ventas; sin embargo, a partir del 2017 éste segmento lo maneja la compañía relacionada Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A., quien tiene el derecho de distribución y comercialización exclusiva en Ecuador de los productos farmacéuticos descritos en los convenios de representación. Difare seguirá comercializando este tipo de productos en sus farmacias propias y a terceros por medio de la compra a su relacionada Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A. Se estima que el margen bruto de Difare incluyendo el segmento Marcas y Representaciones era aproximadamente el 19,98% el cual disminuirá al 19,26%.

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.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

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

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

Emisión de obligaciones

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

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

Situación económica del país

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

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

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

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 4 de abril del 2018 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 2017 (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 2017 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 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

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

- i) NIIF 15 - Los ingresos de la Compañía 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 y servicios, es decir cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño y no hay obligaciones de desempeño exigibles posteriores, el precio de la transacción es previamente pactado con sus clientes; por lo tanto, no se esperan efectos al adoptar esta parte de la norma. Existen ciertas transacciones con Conecel, Otecel, DirecTV, Broadnet, en las cuales la Compañía ha definido que actúa como agente y no como principal; por lo cual se estima que en el 2018 sus ingresos por ventas serán por aproximadamente de US\$21,097,000 y sus costos correspondientes disminuirán en montos de aproximadamente US\$19,401,000 (monto registrado en el 2017), y se registrarán como ingresos únicamente la comisión que se percibe al prestar el servicio que representa aproximadamente un 8% de servicio entregado.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

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

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

2.2 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.

2.3 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.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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, emisión de obligaciones, cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y accionistas 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.

2.4.2 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 (hasta el 2016), productos farmacéuticos y de consumo en el curso normal de los negocios, así como la prestación

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

de servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan hasta 60 días.

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

hasta en 75 días (2016: 75 días) y los proveedores del exterior se liquidan hasta en 45 días (2016: 137 días)

- iv) Cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas: Corresponden principalmente a: a) cuentas denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios) y b) otros. Se registran como sigue:
 - a) Comerciales: Corresponden a saldos originados por obligaciones de pago por bienes o servicios en el curso normal de los negocios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta en 60 días.
 - b) Otros: Corresponden 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 liquidó a corto plazo.
- v) Documentos por pagar corto y largo plazo: Correspondía principalmente a obligación asumida por la adquisición de terrenos que se registró al costo amortizado utilizando la tasa de interés pactada con el acreedor. Los intereses devengados se registraron en el rubro gastos financieros, netos.

2.4.3 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 2017 y 2016, 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.

2.4.4 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.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

2.5 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.

2.6 Propiedades y equipos

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

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

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

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

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

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

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

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

2.7 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.

2.8 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 151 farmacias; cada una de estas es considerada una entidad generadora de efectivo y se estima que tienen una vida útil indefinida.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

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

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

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

Activos de vida útil definida

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

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

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 es 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.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

2.9 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 2017 y 2016, se han reconocido pérdidas por deterioro de activos intangibles por US\$132,816 y US\$14,886 respectivamente. Ver Nota 13.

2.10 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 que las compañías cuyos accionistas se encuentran en paraísos fiscales con una participación accionaria mayor del 50% deberán utilizar una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. También establece el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", 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.

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, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

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

2.11 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 y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.02% (2016: 4.14%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones hasta su vencimiento.

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

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

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

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

2.12 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.

2.13 Arriendos operativos

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

Durante el año 2017, la Compañía reconoció en los resultados del año aproximadamente US\$8,133,960 (2016: US\$7,940,296) relacionados con estos contratos.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

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

	2017	2016
Menos de 1 año	2,589,307	974,796
Entre 1 y 5 años	5,544,653	6,965,500
	<u>8,133,960</u>	<u>7,940,296</u>

2.14 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.

2.15 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

2.16 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.

2.17 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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

“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.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que 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 de mercadeo, recargos por entregas a domicilio, recargas de telefonía celular, 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.

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: 1) Distribución constituidos por: 2,776 clientes que incluyen clientes con deudas refinanciadas (30). En este grupo se encuentran

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

clientes denominados grandes distribuidores (11), 37 cuentas de Hospitales públicos e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) denominados institucionales y el restante 2,698 representan hospitales privados, pequeños distribuidores y clientes franquiciados (aproximadamente 751 farmacias denominadas también franquiciadas que operan con la marca Cruz Azul) y que son operadas por aproximadamente 40 clientes, ii) Retail que se aproximan a 818 clientes que operan bajo convenios de crédito empresarial, iii) Tarjetahabientes, que corresponden a las ventas realizadas en farmacias propias que están pendientes de cobro a las entidades emisoras de las tarjetas de crédito, y iv) otros.

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

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

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

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

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

- Propiedades y equipos e Intangibles: La determinación de las vidas útiles de depreciación de Activos fijos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- Intangibles: Los activos intangibles con una vida útil indefinida son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.
- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

- 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 procedimiento 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.

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.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

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 fijas 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 2017 y 2016 el perfil de la tasa de interés de los pasivos financieros sin emisiones de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	2017		2016	
Pasivos financieros a:	%	US\$	%	US\$
Tasa de interés variable	6.17%	<u>28,064,474</u>	8.76%	<u>21,290,604</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\$273,833 en el 2017 y aproximadamente US\$215,266 en el 2016. 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.

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

contrapartes con características similares. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes institucionales públicos no excedió del 2.44% (2016: 1.15%) de las cuentas por cobrar comerciales.

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:

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

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2017. Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

c) **Riesgo de liquidez:**

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la administración pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez 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 2017
(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.

<u>2017</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Obligaciones financieras	14,659,007	7,358,221	8,233,322
Emisión de obligaciones	32,380,022	5,673,125	-
Cuentas por pagar proveedores	108,603,445	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12,240,450	-	-
Cuentas por pagar a accionistas	12,566	-	-
<u>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	-	-

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>2017</u>	<u>2016</u>
Obligaciones financieras	28,064,474	21,290,604
Emisión de obligaciones	37,052,715	48,686,487
Proveedores y otras cuentas por pagar	109,996,614	119,810,585
Compañías relacionadas y accionistas	12,253,016	5,078,220
Documentos por pagar	-	2,300,237
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(15,326,165)	(11,379,352)
Deuda neta	<u>172,040,654</u>	<u>185,786,781</u>
Total patrimonio neto	<u>47,087,025</u>	<u>37,780,902</u>
Capital total	<u>219,127,679</u>	<u>223,567,683</u>
Ratio de apalancamiento	79%	83%

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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:

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,326,165	-	11,379,352	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	80,390,262	2,548,444	78,652,533	1,536,429
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5,289,245	-	4,610,889	-
Cuentas por cobrar a empleados y ejecutivos	97,619	-	99,578	-
Total activos financieros	101,103,291	2,548,444	94,742,352	1,536,429
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	13,722,490	14,341,984	10,029,871	11,260,733
Emisión de obligaciones	31,652,715	5,400,000	31,161,487	17,525,000
Cuentas por pagar a proveedores	108,603,445	-	118,166,046	-
Documentos por pagar	-	-	719,500	1,580,737
Cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas	12,253,016	-	5,078,220	-
Total pasivos financieros	166,231,666	19,741,984	165,155,124	30,366,470

Valor razonable de instrumentos financieros

- El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, otras cuentas cobrar, cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.
- Las emisiones de obligaciones devengan intereses equivalentes a las tasas activas de estos instrumentos vigentes en el mercado (9.5% 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 2017 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 3.75% 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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	139,783	114,760
Bancos	14,704,507	11,264,592
Inversiones temporales	481,875	-
Sub - total	<u>15,326,165</u>	<u>11,379,352</u>
Menos - sobregiros bancarios (Nota 14)	<u>(68,317)</u>	<u>(872,244)</u>
	<u><u>15,257,848</u></u>	<u><u>10,507,108</u></u>

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

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar a clientes distribución (1)	76,678,390	71,398,804
Cuentas por cobrar a clientes retail (2)	4,915,313	7,552,931
Cuentas por cobrar tarjetas de crédito (3)	1,222,702	1,056,248
Otros (5)	1,068,057	1,160,885
	<u>83,884,462</u>	<u>81,168,868</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(3,494,200)</u>	<u>(2,516,335)</u>
	<u><u>80,390,262</u></u>	<u><u>78,652,533</u></u>
No corriente		
Cuentas por cobrar comerciales (4)	2,548,444	1,353,887
Otros	-	182,542
	<u><u>2,548,444</u></u>	<u><u>1,536,429</u></u>

(1) Corresponde a las cuentas por cobrar de este grupo que representan facturas pendientes de cobro por venta de productos farmacéuticos y de consumo humano principalmente a distribuidores, hospitales públicos y privados y a instituciones del IESS, se incluyen también las farmacias franquiciadas que operan con la marca Cruz Azul.

(2) Corresponde a las cuentas por cobrar a clientes retail que representan facturas pendientes de cobro por venta de productos farmacéuticos y de consumo humano principalmente a pequeñas farmacias,

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

clientes que operan bajo convenio de crédito empresarial y clientes vinculados que son proveedores externos del IESS.

- (3) Corresponde a los saldos por cobrar a las compañías emisoras de medios electrónicos de pago, originadas por las ventas realizadas en las farmacias propias, las cuales fueron canceladas por los clientes a través de medios electrónicos de pago. Estas cuentas por cobrar se liquidan cada 20 días.
- (4) 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) Incluye aproximadamente US\$1,038,000 de créditos por ventas a empresas afiliadas por compras que realizan en nuestras farmacias y créditos otorgados a nuestros empleados por compras de productos.

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

	2017		2016	
Corriente	69,929,772	81%	66,841,269	81%
Vencidas				
Hasta 30 días	5,384,585	6%	4,062,665	5%
31 a 60 días	2,732,448	3%	1,785,950	2%
61 a 90 días	641,134	1%	1,058,455	1%
91 a 180 días	941,617	1%	3,492,379	4%
181 a 360 días	1,051,933	1%	3,306,805	4%
Más de 360 días	3,202,973	4%	621,345	1%
	13,954,690	16%	14,327,599	17%
No corriente	2,548,444	3%	1,536,429	2%
Total	86,432,906	100%	82,705,297	100%

Movimiento de la provisión por deterioro:

	2017	2016
Saldos al 1 de enero	2,516,335	1,755,682
Incrementos	995,057	880,327
Pagos y/o utilizaciones (1)	(17,192)	(119,674)
Saldos al 31 de diciembre	3,494,200	2,516,335

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

8. OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	<u>2017</u>		<u>2016</u>
Nota de crédito cartular - SRI	931,825	(2)	2,294,644 (1)
Reclamos seguros	13,661		34,812
Otros	94,871		611,596 (3)
	<u>1,040,357</u>		<u>2,941,052</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 en septiembre del 2017 solicitó la devolución por este remanente el cual fue recuperado en el 2017 por un monto de US\$146,667.

- (2) En el 2016 se presentó el reclamo del Crédito tributario generado por ISD que totalizaba aproximadamente US\$797,990, resuelto a favor de la Compañía por un monto de US\$785,159. Por este valor se mantiene una nota de crédito que en el 2018 se negoció a través del Mercado de Valores por US\$777,307.
- (3) Correspondía 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. Se registró al costo amortizado pues generó intereses al 10% anual y se liquidó en diciembre del 2017.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

9. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores (1)	4,917,604	5,653,150
Medicación continua (2)	<u>753,033</u>	<u>914,627</u>
	<u><u>5,670,637</u></u>	<u><u>6,567,777</u></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 2018 se han liquidado en un 84,39%.
- (2) Corresponde a saldos por cobrar a los laboratorios originados por las bonificaciones otorgadas a los clientes por sus adquisiciones de medicamentos para tratamientos extensos.

10. INVENTARIOS

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Mercaderías	94,004,658	97,290,216
Importaciones en tránsito	<u>85,883</u>	<u>1,498,128</u>
	<u><u>94,090,541</u></u>	<u><u>98,788,344</u></u>

Al 31 de diciembre del 2017, mercaderías incluyen inventarios en farmacias a nivel nacional por aproximadamente US\$31,025,821 (2016: US\$26,296,000).

Durante el año 2017, la Compañía realizó baja de inventarios por producto caducado por aproximadamente US\$1,127,579 (2016: US\$1,349,909) 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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Muebles, enseres y equipos varios	Vehículos	Equipos de computación y Comunicación	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2016							
Costo	11,236,495	27,396,497	13,734,845	2,923,599	4,356,187	-	59,647,413
Depreciación acumulada	-	(9,579,084)	(7,457,328)	(1,617,100)	(3,415,022)	-	(22,159,574)
Valor en libros	11,236,495	17,716,423	6,277,447	1,306,409	941,095	-	37,477,869
Movimiento 2016							
Adiciones	968,546	273,085	1,590,652	357,536	459,689	-	3,649,518
Transferencias, Nota 12	(89,920)	(239,311)	-	-	-	-	(323,231)
Ventas y/o bajas - costo	-	(432,652)	(468,708)	(380,612)	(322,846)	-	(1,604,788)
Ventas y/o bajas - depreciación	-	530,552	396,485	319,116	312,154	-	1,558,307
Depreciación del año	-	(1,219,858)	(1,457,150)	(437,173)	(564,990)	-	(3,688,971)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	12,121,121	16,528,869	6,328,736	1,652,276	825,102	-	37,069,104
Al 31 de diciembre del 2016							
Costo	12,121,121	26,997,559	14,856,799	2,900,433	4,193,930	-	61,068,942
Depreciación acumulada	-	(10,368,690)	(8,528,063)	(1,735,157)	(3,467,928)	-	(24,099,838)
Valor en libros	12,121,121	16,628,869	6,328,736	1,165,276	825,102	-	37,069,104
Movimiento 2017							
Adiciones (1)	207,005	689,530	1,358,151	735,052	601,565	3,813,178	7,404,311
Transferencias, Nota 12	(1,137,087)	72,341	-	-	(72,341)	-	(1,137,087)
Ventas y/o bajas - costo (2)	(3,300,237)	(196,118)	(603,350)	(936,231)	(337,440)	(56,706)	(5,490,052)
Ventas y/o bajas - depreciación	-	190,472	596,814	767,479	307,307	-	1,862,072
Depreciación del año	-	(1,056,529)	(1,485,095)	(377,440)	(532,919)	-	(3,452,683)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	7,890,882	16,328,465	6,134,686	1,354,136	893,615	3,684,131	36,255,685
Al 31 de diciembre del 2017							
Costo	7,890,882	27,563,312	15,551,630	2,699,254	4,757,155	3,684,131	62,146,314
Depreciación acumulada	-	(11,234,847)	(9,416,944)	(1,345,118)	(3,803,490)	-	(25,800,499)
Valor en libros	7,890,882	16,328,465	6,134,686	1,354,136	863,615	3,684,131	36,255,685

- (1) Corresponden principalmente a: i) importación en tránsito de maquinaria logística adquirida al proveedor KNAPP AG de Austria por un monto de US\$3,473,610 (incluye ISD por US\$165,410) que será utilizada en el nuevo Centro Nacional de Distribución, el cual está siendo construido en el terreno propiedad de su compañía relacionada Servicios de Administración de Bienes Difiens S.A., con quien en el 2018 se firmará un contrato de concesión para la utilización de estas instalaciones por 20 años.
- (2) Corresponde a la venta del terreno ubicado en la Parroquia Pascuales del Cantón Guayaquil adquirido inicialmente por la Compañía en el 2015 por US\$3,300,237 con la finalidad de construir el nuevo Centro Nacional de Distribución y que en el 2017 fue vendido a su relacionada Servicios de Administración de Bienes Difiens S.A. al costo para que ésta construya el mencionado Centro de distribución. Ver Nota 21.

Existen terrenos y edificios por un monto neto en libros de aproximadamente US\$16,600,000 (2016: US\$14,000,000) 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 2017
(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

	Terrenos	Edificios	Total
Valor en libros al 1 de enero 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 (2)	-	-	-
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
Movimientos 2017			
Adiciones	-	211,326	211,326
Transferencia, Nota 11	1,137,087	-	1,137,087
Ventas (1)	(1,137,087)	-	(1,137,087)
Reclasificación (3)	(3,144,309)	(262,812)	(3,407,121)
Reconocimiento de valor razonable (2)	-	-	-
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	1,061,218	2,106,971	3,168,189

- (1) Corresponden a trabajos de explotación, desalojo de material vegetal, relleno compactado, trazado y replanteo, entre otros por US\$1,137,087 que fueron realizados en el lote de terreno ubicado en la Parroquia Pascuales del Cantón Guayaquil, que inicialmente estaba registrado como propiedades y equipos (Ver Nota 11) y que fue transferido a propiedades de inversión y posteriormente vendido a su relacionada Servicios de Administración de Bienes Dibiens S.A. Ver Nota 21.
- (2) Durante el 2017 la 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 por US\$47,000 (2016: US\$31,000).

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

- (3) Corresponde a reclasificaciones a Activos Disponibles para la venta del Condominio Delta ubicado en la avenida del periodista, un local en la ciudadela 9 de Octubre ubicado en la avenida 25 de Julio y de un macrolote ubicado en el Km 20 de la vía a Daule. Durante el 2017 el macrolote de US\$3,029,000 fue vendido al costo, a su compañía relacionada Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A. Ver Nota 21. Al cierre del año el rubro de activos disponibles para la venta totaliza aproximadamente US\$452,000 y se presenta en el rubro de Seguros pagados por anticipado y Otros activos.

Al 31 de diciembre del 2017, se encuentran pignoradas propiedades de inversión por un valor neto en libros de aproximadamente US\$2,568,000 (2016: US\$5,700,000) en garantía de obligaciones financieras. Ver Nota 14.

b) Valor razonable de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las propiedades de inversión se valoran a su valor razonable de acuerdo a lo requerido por la NIC 40. El valor razonable se define como el precio que sería recibido por 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 2017 el valor razonable de los terrenos y edificios, según valuaciones realizadas por peritos independientes, para estos activos, fue determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

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

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificaciones, se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los 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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. ACTIVOS INTANGIBLES

	Concesiones	Licencias de software	Plusvalía	Total
Al 1 de enero del 2016				
Costo	2,318,335	1,702,368	2,759,604	6,780,307
Amortización acumulada	(666,297)	(1,009,724)	-	(1,676,021)
Valor en libros al 1 de enero del 2016	<u>1,652,038</u>	<u>692,644</u>	<u>2,759,604</u>	<u>5,104,286</u>
Movimientos 2016				
Adiciones (1)	268,152	669,397	-	937,549
Bajas por ventas - costo	-	-	-	-
Bajas - amortización	-	-	-	-
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	<u>1,730,215</u>	<u>985,789</u>	<u>2,655,872</u>	<u>5,371,876</u>
Al 31 de diciembre del 2016				
Costo	2,586,487	2,371,765	2,655,872	7,614,124
Amortización acumulada	(856,272)	(1,385,976)	-	(2,242,248)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>1,730,215</u>	<u>985,789</u>	<u>2,655,872</u>	<u>5,371,876</u>
Movimientos 2017				
Adiciones (1)	157,985	1,279,883	977,314	2,415,182
Bajas - por cierre de locales	(175,040)	-	(60,181)	(235,221)
Deterioro del año	-	-	(132,816)	(132,816)
Amortización	(268,422)	(484,866)	-	(753,288)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	<u>1,444,738</u>	<u>1,780,806</u>	<u>3,440,189</u>	<u>6,665,733</u>
Al 31 de diciembre del 2017				
Costo	2,569,432	3,651,648	3,440,189	9,661,269
Amortización acumulada	(1,124,694)	(1,870,842)	-	(2,995,536)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	<u>1,444,738</u>	<u>1,780,806</u>	<u>3,440,189</u>	<u>6,665,733</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) 3000 licencias por un software de promociones (Software Digital Promotions DP) por US\$369,000 (más IVA) adquiridas en el mes de septiembre del 2017 al proveedor del exterior NCR Del Perú S.A., que serán instaladas en las cajas registradoras de las farmacias propias y franquiciadas, ii) cargos faltantes del proyecto Demnatec por aproximadamente US\$870,000 según contrato firmado con IBM del Ecuador que sirve para mejorar las políticas comerciales de los productos en cada punto de venta, iii) dación de pago firmado con la Compañía Megafarmacia en la cual cede 17 establecimientos farmacéuticos que usan la marca Cruz Azul a favor de Difare por un monto aproximado de US\$831,000.

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa de interés anual		2017		2016	
	2017	2016	Corriente	No corriente (1)	Corriente	No corriente (1)
Préstamos garantizados						
Institución						
Banco Bolivariano S.A.	8.38%	9.33%	2,021,734	1,250,000	4,136,322	3,583,333
Banco de Guayaquil S.A.	8.25%	9.33%	1,230,844	1,010,731	1,141,253	2,211,017
Citibank N.A.	5.80%	-	2,300,816	8,755,303	-	-
Banco Internacional S.A.	6.83%	8.95%	5,373,737	3,325,950	1,760,137	2,758,050
Banco Promérica S.A.	-	8.19%	-	-	1,594,451	-
			<u>10,927,131</u>	<u>14,341,984</u>	<u>8,632,163</u>	<u>8,552,400</u>
Instituciones del Exterior						
Banco Banisi S.A. - Panamá	6.91%	7.75%	2,517,621	-	20,895	2,500,000
Banco Bolivariano Panamá	7.00%	8.82%	209,421	-	504,569	208,333
			<u>2,727,042</u>	<u>-</u>	<u>525,464</u>	<u>2,708,333</u>
Sobregiros bancarios						
			<u>68,317</u>	<u>-</u>	<u>872,244</u>	<u>-</u>
			<u>13,722,490</u>	<u>14,341,984</u>	<u>10,029,871</u>	<u>11,260,733</u>

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

Años	2017	2016
2018	-	7,643,930
2019	7,869,801	3,553,046
2020	2,522,045	55,765
2021	2,627,625	7,992
2022	1,322,513	-
	<u>14,341,984</u>	<u>11,260,733</u>

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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	2,293,798	-	-	2,293,798
Banco de Guayaquil S.A.	Garantía	3,399,541	3,600,000	2,568,931	9,568,472
Citibank S.A.	Garantía	1,305,896	12,005,286	-	13,311,182
Banco Internacional S.A.	Garantía	-	5,000,000	-	5,000,000
Banco Promérica	Garantía	9,613,662	-	-	9,613,662
TOTAL 2017		16,612,897	20,605,286	2,568,931	39,787,114
TOTAL 2016		14,995,004	17,595,818	5,748,248	38,339,070

Por otro lado la Compañía garantiza préstamos de sus compañías relacionadas por aproximadamente US\$11,369,000.

15. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Clasificación:	2017			2016		
	Emisión Obligaciones	Papel Comercial	Total	Emisión Obligaciones	Papel Comercial	Total
Comente	12,226,168	19,426,547	31,652,715	12,473,532	18,687,955	31,161,487
No comente	5,400,000	-	5,400,000	17,525,000	-	17,525,000
Total	17,626,168	19,426,547	37,052,715	29,998,532	18,687,955	48,686,487

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	2017	2016
Saldo al inicio del año (1)	48,686,487	37,615,197
Colocaciones de emisiones	-	14,954,585 (2)
Colocaciones de papel comercial (3)	22,513,385	26,373,560
Costos financieros devengados	3,132,281	3,693,770
Pagos de emisiones y colocaciones	(37,279,438)	(33,950,625)
Saldo al final del año	37,052,715	48,686,487

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

- i) 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 2016.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 que oscila entre el 8% al 8.25% y vencimiento final es en noviembre del 2019.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía ha cumplido con estos resguardos.

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

Años	2017	2016
2018	-	12,125,000
2019	5,400,000	5,400,000
	<u>5,400,000</u>	<u>17,525,000</u>

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales	108,025,632	105,262,821
Proveedores del exterior	<u>577,813</u>	<u>12,903,225 (1)</u>
	<u>108,603,445</u>	<u>118,166,046</u>

- (1) Se constituyen garantías bancarias emitidas en favor de proveedores del exterior por aproximadamente US\$10,719,563.

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

17. DOCUMENTOS POR PAGAR

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

En diciembre del 2016, la Compañía adquirió un inmueble consistente en un lote que formó parte de la Hacienda La Germania situado en el Km 18,5 de la Parroquia Pascuales del Cantón Guayaquil, por un monto de US\$3,300,237; valor que la Compañía canceló de la siguiente manera: i) tres cheques certificados por la suma de US\$333,333 pagaderos el 23 de diciembre del 2016, 23 de enero y 23 de febrero del 2017. En el 2017, la Compañía suscribe la escritura de compra venta de este terreno en favor de su relacionada Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A. y el dueño inicial del terreno, en el cual se transfiere el inmueble a nombre de la Compañía relacionada, por lo que se da de baja el saldo de la deuda del terreno por US\$2,300,237 (monto que es asumido por Dibiens) contra el terreno por US\$3,300,237 y la diferencia, es decir los abonos a dicha deuda realizados en años anteriores que suman un total de US\$1,000,000 se registraron como cuentas por cobrar a Servicio de Administración de Bienes Dibiens S.A., esta deuda fue liquidada por Dibiens en abril del 2017. Ver Nota 21.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

18. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Composición:

	2017	2016
Impuesto a la renta corriente	4,735,903	4,531,567
Impuesto diferido	269	31,752
	<u>4,736,172</u>	<u>4,563,319</u>

(b) Conciliación contable tributaria:

	2017		2016	
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	22,454,494		18,875,348	
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(3,368,133)</u>		<u>(2,831,302)</u>	(1)
	19,086,361		16,044,046	
Más - Gastos no deducibles	2,440,472	(3)	4,007,837	(2)
Base tributaria	<u>21,526,833</u>		<u>20,051,883</u>	
Tasa impositiva	22%		22%	
Impuesto a la renta corriente	<u>4,735,903</u>		<u>4,411,414</u>	
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>4,598,514</u>		<u>4,531,567</u>	
Gasto de impuesto a la renta corriente (5)	<u>4,735,903</u>	(4)	<u>4,531,567</u>	(4)

- (1) En adición a este monto durante el 2017 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 Divifarm (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 2016 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.
- (3) Corresponde a principalmente a: i) gasto de jubilación patronal por US\$ 921,015, ii) exceso de provisión de incobrables por US\$204,768, iii) gastos de impuestos sustitutiva por US\$164,797, iv) revaluación de inmuebles por US\$108,343, v) reclamo de crédito tributario de retenciones del 2014 y 2015 por US\$464,173; y, iv) deterioro de derecho de llaves por US\$145,702
- (4) Durante los años 2017 y 2016, la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 ascendía a US\$4,598,513 y US\$4,513,567.
- (5) El impuesto causado en el 2017 y 2016 fue cancelado mediante retenciones y anticipos de impuesto a la renta.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

(c) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activo es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>160,753</u>	<u>161,022</u>

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

	<u>Revaluación de propiedades</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	192,774
Movimiento	<u>(31,752)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	161,022
Movimiento	<u>(269)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	<u>160,753</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>19,086,361</u>	<u>16,044,046</u>
Impuesto a la tasa vigente 22%	4,198,999	3,529,690
Más - Gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro	537,173	913,476
Efecto de anticipo mínimo	-	<u>120,153</u>
Gasto por impuestos	<u>4,736,172</u>	<u>4,563,319</u>
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>28%</u>

(d) Situación fiscal -

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

(e) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

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

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

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

(f) Otros asuntos – reformas tributarias

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

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

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

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

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

(g) Impuestos por recuperar y por pagar-

	2017	2016
Impuestos por recuperar		
Crédito tributario de impuesto a la renta	825,159	1,501,809
Crédito tributario ISD 2017	647,068	-
Crédito tributario ISD 2016	-	127,618
Crédito tributario ISD 2015	-	797,990
Crédito tributario ISD 2013 (1)	584,281	-
	<u>2,056,508</u>	<u>2,427,417</u>
Impuestos por pagar		
Retenciones en la fuente	943,989	901,693
Impuesto al valor agregado -IVA	884,851	624,080
Otros menores	-	1,377
Total	<u>1,828,840</u>	<u>1,527,150</u>

- (1) Corresponde a ISD pagado en el año 2013 y que se registró en ese año como parte del costo de productos vendidos al consumirse dicho inventario. La Compañía, basada en la posición de su asesor tributario, considera reclamar este monto ante las autoridades tributarias y basada en las resoluciones de este asunto en el año anterior, ha registrado el efecto de este ISD incrementando los resultados del año por un monto neto de US\$584,281 (Otros ingresos US\$749,078 y Otros gastos de administración US\$164,797). Ver Nota 25.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

19. BENEFICIOS SOCIALES

	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
<u>2017</u>				
Participación a trabajadores	2,831,302	3,368,133	(2,831,302)	3,368,133
Beneficios sociales (1)	4,235,478	37,093,574	(37,834,583)	3,494,469
	<u>7,066,780</u>	<u>40,461,707</u>	<u>(40,665,885)</u>	<u>6,862,602</u>
<u>2016</u>				
Participación a trabajadores	2,380,140	2,943,987	(2,492,825)	2,831,302
Beneficios sociales (1)	4,423,658	30,680,185	(30,868,365)	4,235,478
	<u>6,803,798</u>	<u>33,624,172</u>	<u>(33,361,190)</u>	<u>7,066,780</u>

(1) En este rubro se incluyen las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldo, fondo de reserva, vacaciones.

20. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

(a) Composición:

	Al 31 de diciembre	
	2017	2016
Jubilación patronal	9,450,715	10,103,555
Desahucio	2,954,308	2,995,821
	<u>12,405,023</u>	<u>13,099,376</u>

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Al 1 de enero	10,103,555	8,652,852	2,995,821	2,835,166	13,099,376	11,488,018
Costo por servicios corrientes	1,565,224	1,410,981	533,938	498,026	2,099,162	1,909,007
Costo por intereses	335,419	377,514	115,187	123,613	450,606	501,127
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORL (1)	(1,087,771)	324,365	(108,932)	126,366	(1,196,703)	450,731
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (1)	(577,013)	(519,785)	-	-	(577,013)	(519,785)
Beneficios pagados	(105,497)	(142,372)	(581,706)	(587,350)	(687,203)	(729,722)
Transferencias (2)	(783,202)	-	-	-	(783,202)	-
Al 31 de diciembre	<u>9,450,715</u>	<u>10,103,555</u>	<u>2,954,308</u>	<u>2,995,821</u>	<u>12,405,023</u>	<u>13,099,376</u>

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

- (1) Registrados en el rubro otros resultados integrales por un total de US\$1,773,716 (2016: US\$69,054).
- (2) Corresponde a provisión de empleados vinculados al segmento marcas y representaciones que se transfirieron a Dyvenpro.
- (c) Los importes reconocidos en los resultados (costos y gastos) y en los otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costo por servicios corrientes	1,565,224	1,410,981	533,938	498,026	2,099,162	1,909,007
Costo por intereses	335,419	377,514	115,187	123,613	450,606	501,127
Al 31 de diciembre	<u>1,900,643</u>	<u>1,788,495</u>	<u>649,125</u>	<u>621,639</u>	<u>2,549,768</u>	<u>2,410,134</u>

- (d) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

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

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

(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:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(454,782)	(108,187)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	5%	-4%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	491,612	116,749
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	5%	4%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	501,758	122,624
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	5%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(467,859)	(114,753)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	5%	-4%
Rotación		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(276,120)	90,257
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	3%	3%
Variación OBD (Rotación - 5%)	286,834	(86,416)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	3%	-3%

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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:

<u>Cuentas por cobrar - Comerciales</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Distribuidora General DISTRIGEN S.A.	1,140,918	1,453,938
Megafarmacias S.A.	40,004	1,919,351
Citamed S.A.	8,972	51,411
Redvital S.A.	-	46,870
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	23,857	72,513
Mediglobal S.A.	90,970	21,521
Otras menores	5,007	116,074
	<u>1,309,728</u>	<u>3,681,678</u>
<u>Cuentas por cobrar por financiamiento y otras</u>		
<u>Corriente</u>		
Servicios de Administración de Bienes Dibiens S.A. (1)	3,615,127	-
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	267,941	-
Citamed S.A.	38,866	274,259
Administradora Integral de Propiedades Adinprosa S.A.	-	280,197
Otras menores	57,583	61,255
	<u>3,979,517</u>	<u>615,711</u>
	<u>5,289,245</u>	<u>4,297,389</u>
<u>No corrientes</u>		
Citamed S.A.	-	313,500
<u>Cuentas por pagar - Proveedores</u>		
Laboratorios Stein S.A.	2,184,775	1,531,455
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A. (2)	8,576,363	1,060,277
Artisfarma S.A.	415,435	309,471
Otras menores	522,760	170,274
	<u>11,699,333</u>	<u>3,071,476</u>
<u>Otras cuentas por pagar</u>		
Cooperativa de Ahorro y Crédito Grupo Difare (3)	425,188	356,744
Otras menores	116,095	-
	<u>541,283</u>	<u>356,744</u>
	<u>12,240,616</u>	<u>3,428,220</u>
<u>Cuentas por pagar a accionistas</u>		
Holding Grupo Difare C. Ltda. (4)	12,566	1,650,000

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

- (1) Durante el 2017 se vendieron a esta Compañía las siguientes propiedades:

	<u>US\$</u>
Terreno ubicado en la Parroquia Pascuales (Ver Nota 11)	3,300,000
Trabajos de explotación, desalojo de terreno (Ver Nota 12)	1,137,000
Macrolote ubicado en el km 20 Vía Daule (Ver Nota 12)	<u>3,029,000</u>
Total	<u><u>7,466,000</u></u>

Al cierre del 2017 se cobraron aproximadamente US\$2,137,000 y se cedieron deudas por US\$2,300,000 (Nota 17) quedando como saldo US\$3,029,000 correspondiente principalmente de la venta del macrolote. Este saldo será recuperado en el corto plazo y no genera intereses

- (2) Como se explica en Nota 1 y 24. A partir del 2017 el segmento de Marcas y representaciones están a cargo de Dyvenpro a quien Difare compra los productos y luego los vende a terceros a través de sus canales de distribución y puntos de venta propios. Al cierre de febrero del 2018 se han pagado US\$5,721,783 de este saldo.
- (3) Valores recaudados de los empleados que se entregaron a la Cooperativa en enero del 2017 y enero del 2016, respectivamente.
- (4) Correspondía a valores recibidos en diciembre del 2016 por parte de los accionistas y que fue liquidado en enero del 2017.

Las principales transacciones realizadas fueron:

<u>Ventas:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Megafarmacias S.A.	2,725,539	4,734,778
Distribuidora General DISTRIGEN S.A.	560,393	3,115,303
Laboratorios Stein S.A.	522,578	512,417
Mediglobal S.A.	347,354	337,487
Dyvenpro S.A.	10,609,735	1,844,924
Citamed S.A.	-	256,415
Red de Servicios Médicos del Ecuador S.A.	109,193	215,876
Servicio de administración de bienes DIBIENS S.A. (1)	7,476,000	-
Otras menores	88,409	45,475
Total	<u><u>22,439,201</u></u>	<u><u>11,062,675</u></u>
<u>Compras:</u>		
Servicio de administración de bienes DIBIENS S.A.	520,382	-
Laboratorios Stein S.A.	6,820,080	6,086,595
Dyvenpro S.A. (2)	44,124,967	9,145,525
Artifarma S.A.	4,092,088	4,025,807
Citamed S.A.	26,847	363,092
Megafarmacias S.A.	2,492	5,288
Mediglobal S.A.	113,872	17,495
Red de Servicios Médicos del Ecuador S.A.	18,354	26,149
Distribuidora General DISTRIGEN S.A.	519,724	-
Segufar Cia. Ltda.	414,558	-
Otras menores	302,825	316,147
Total	<u><u>56,956,189</u></u>	<u><u>19,986,098</u></u>

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

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>2017</u>	<u>2016</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo y largo plazo	<u>2,953,000</u>	<u>2,807,000</u>

22. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, la composición accionaria es como sigue:

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

23. DIVIDENDOS DECLARADOS

En sesión de abril del 2017, la Junta General de Accionistas resolvió declarar y pagar dividendos por US\$8,299,028 (2016: US\$11,187,532). La totalidad de estos montos fueron cancelados.

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 (manejada hasta diciembre del 2016). Hasta el 2016 correspondía 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.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

A partir del 2017, como se indica en la Nota 1 este segmento fue cedido a su relacionada Dyvenpro con el objeto de manejar estratégicamente sus marcas propias y representaciones de laboratorios extranjeros, con miras a obtener nuevas marcas y representaciones, presentando una campaña cuyo "core business" sea la generación de demanda a través de la visita médica; por lo cual a partir del 2017 Dyvenpro importa los productos de Sun Pharma, JuRpharma Group, Adare, New Port, entre otros y los vende a Difare que a su vez los comercializa a través de su cadena de distribución. Hasta el año anterior este segmento reportó los datos que se incluyen a continuación (con un margen bruto de 48%) y, en el 2017 se adquirieron US\$44,124,000 que se vendieron a un margen bruto de 25.01%.

- b) Productos farmacéuticos y consumo: Difare actúa como distribuidor y proveedor de estos servicios (productos farmacéuticos: ventas a distribuidores, franquicias y otras: incluye farmacias propias).

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

	En miles de US\$		
	Retail	Distribución	Total
2017			
Ventas de mercadería	491,265	197,160	688,425
Publicidad, mercadeo y sistemas	-	-	-
Gestión por venta de mercadería	-	-	-
Franquicias	-	-	-
Bonificaciones por ventas	-	-	-
Otros ingresos operacionales	-	-	-
Total ingresos	491,265	197,160	688,425
Costo de ventas	385,052	170,801	555,853
Márgen bruto	106,213	26,359	132,572
Gastos de administración y ventas	(81,879)	(19,116)	(100,995)
Costos financieros	(2,375)	(3,294)	(5,669)
Gastos de depreciación, amortizaciones, provisión de incobrables y deterioro	(3,218)	(236)	(3,454)
Participación laboral	(2,811)	(557)	(3,368)
Utilidad antes de impuesto a la renta	15,930	3,156	19,086
2016			
		En miles de US\$	
	Marcas y representaciones (1)	Productos farmacéuticos y de 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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

25. INGRESOS, COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Ingresos

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas de mercaderías	673,415,069	635,932,576
Publicidad, mercado y sistemas	8,465,140	8,822,031
Gestión por ventas de mercaderías	389,996	619,215
Regalías por franquicias	3,057,152	2,958,733
Bonificaciones por ventas	659,444	1,156,536
Otros ingresos operacionales	2,866,917 (2)	2,870,221 (1)
	<u>688,853,718</u>	<u>652,359,312</u>

(1) En el 2016, incluía aproximadamente US\$2,460,000 de recuperación de Impuesto a la Salida de Divisas. Ver Nota 8.

(2) Incluye US\$749,087 de ISD. Ver Nota 18, ingresos por arriendo de espacios por US\$314,416, ingresos por intereses a clientes por US\$377,349, entre otros.

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ECUATORIANA DIFARE S.A.

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

2017

	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de Administración	Total
Consumo de inventarios	556,282,187	-	-	556,282,187
Sueldos y beneficios sociales	-	33,446,884	15,466,146	48,913,030
Arrendamientos de locales	-	6,120,426	4,919,115	11,039,541
Gasto por publicidad	-	5,635,176	197,171	5,832,347
Gasto por mantenimientos y reparaciones	-	3,697,965	2,576,817	6,274,782
Gasto por honorarios profesionales	-	1,383,210	3,336,231	4,719,441
Gasto por depreciación (Nota 11)	-	2,085,450	1,357,233	3,442,683
Gasto por amortización (Nota 13)	-	448,608	304,680	753,288
Gasto por servicios básicos	-	2,094,498	675,875	2,770,373
Participación laboral (Nota 19)	-	2,561,597	806,336	3,367,933
Gasto de transporte y carga	-	1,577,481	712,628	2,290,109
Jubilación patronal y desahucio (Nota 20)	-	1,073,019	1,476,749	2,549,768
Gasto por seguridad	-	666,305	1,165,676	1,831,981
Comisiones pagadas a compañías emisoras de tarjetas de crédito	-	1,846,881	-	1,846,881
Impuesto a la salida de divisas	6,286	-	-	6,286
Gasto de seguros	-	815,729	655,647	1,471,376
Gasto por suministros y materiales	-	373,274	852,296	1,225,570
Baja de inventarios	1,127,579	-	-	1,127,579
Impuestos y contribuciones	-	413,639	528,125	941,764
Impuestos enviados al gasto	-	1,321,330	187,480	1,508,810
Gasto por comisiones en ventas	-	631,957	13,867	645,824
Provisión para cuentas incobrables (Nota 7)	-	995,057	-	995,057
Pérdida en liquidación de cartera	-	19,917	-	19,917
Gasto por intereses y multas	-	83,957	894	84,851
Gasto por concesiones	-	-	-	-
Gasto de viaje	-	-	-	-
Otros gastos	-	2,444,867	2,088,727	4,533,594
	<u>557,416,052</u>	<u>60,736,927</u>	<u>37,331,893</u>	<u>655,484,872</u>

2016

	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de Administración	Total
Consumo de inventarios	517,259,041	-	-	517,259,041
Sueldos y beneficios sociales	-	37,039,458	14,373,665	51,413,123
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	-	2,185,071	747,910	2,932,981
Participación laboral (Nota 19)	-	2,163,764	780,223	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	1,298,054	2,410,124
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	1,349,909	-	-	1,349,909
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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

26. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Los gastos e ingresos financieros se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses por emisión de obligaciones y papel comercial	3,132,281	3,693,770
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	1,940,221	3,273,198
Otros gastos financieros	209,983	309,133
	<u>5,282,485</u>	<u>7,276,101</u>

27. EVENTOS SUBSECUENTES

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



Ing. Juan José García
Contador General