

"LETERAGO DEL ECUADOR S.A."

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

"LETERAGO DEL ECUADDR S.A."

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Leterago del Ecuador S.A.

Informa sobre los estados financieros

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La Administración de Leterago del Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2015 basados en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluyen la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y de que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para expresar nuestra opinión de auditoría.

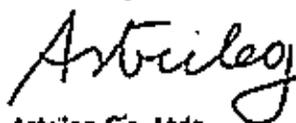
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Leterago del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

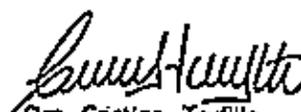
Otros asuntos

5. Tal como se explica en la Nota 2, Leterago del Ecuador S.A. en cumplimiento a la Resolución No. SC.DSC.G.14.003 de la Superintendencia de Compañías de 28 de febrero de 2014 que regula la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas, preparó también estados financieros consolidados informativos para esta Entidad de Control que incluye a las compañías Laboratorios Ecuarowe S.A. y Roemmers S.A.

Marzo 30, 2016



Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341



Dra. Cristina Trujillo
Socia
Licencia No. 28301

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	3	8,322,766	16,005,053
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	77,237,685	70,781,020
Inventarios	5	103,790,642	72,316,496
Activos por impuestos corrientes	11	1,280,635	1,251,964
Pagos anticipados	6	741,915	654,524
Otros activos corrientes		<u>20,570</u>	<u>21,570</u>
Total activos corrientes		<u>191,394,213</u>	<u>161,030,627</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, muebles y equipos	7	11,628,972	9,729,743
Activos Intangibles	8	72,039	56,776
Activos por impuestos diferidos	11	<u>706,692</u>	<u>434,573</u>
Total activos no corrientes		<u>12,407,703</u>	<u>10,221,092</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>203,801,916</u>	<u>171,251,719</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Mario Sepúlveda Ramírez
Apoderado General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	9	4,237,233	1,212,500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	158,526,431	131,962,429
Pasivos por impuestos corrientes	11	3,592,472	2,356,822
Obligaciones acumuladas	12	<u>1,352,764</u>	<u>1,681,785</u>
Total pasivos corrientes		<u>167,708,900</u>	<u>137,213,536</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	13	3,261,678	2,703,943
Obligaciones financieras	9	<u>505,402</u>	<u>.</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,767,080</u>	<u>2,703,943</u>
Total pasivos		<u>171,475,980</u>	<u>139,917,479</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	25,765,223	25,765,223
Reserva legal	15	1,170,044	863,528
Resultados acumulados	15	<u>5,390,669</u>	<u>4,705,489</u>
Total patrimonio		<u>32,325,936</u>	<u>31,334,240</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>203,801,916</u>	<u>171,251,719</u>


 Srta. Mariene Naranjo
 Contadora General

LETERAGO DEL ECUADOR, S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS ORDINARIOS	16	337,639,282	310,702,190
COSTO DE VENTAS	17	<u>(284,305,420)</u>	<u>(260,935,095)</u>
MARGEN BRUTO		53,333,062	49,847,095
Gastos de administración (a)	17	(16,280,076)	(14,044,560)
Gasto de ventas (a)	17	(30,804,068)	(30,551,485)
Gastos financieros	18	(3,079,750)	(317,848)
Otras pérdidas y ganancias	19	<u>28</u>	<u>(4,775)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,169,996	4,920,427
Impuesto a la renta:			
Corriente	11	(2,307,599)	(1,977,848)
Diferido	11	<u>272,119</u>	<u>114,584</u>
Total		<u>(2,035,480)</u>	<u>(1,863,264)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		1,134,516	3,065,163
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Pérdida actuarial		<u>(142,820)</u>	<u>(259,740)</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>991,696</u>	<u>2,805,423</u>

a) Incluye USD 559,411 de participación a trabajadores en las utilidades en el año 2015 y USO 869,722 en el año 2014.

Ver notas a los estados financieros



Sr. Mario Sepúlveda Ramírez
Apoderado General



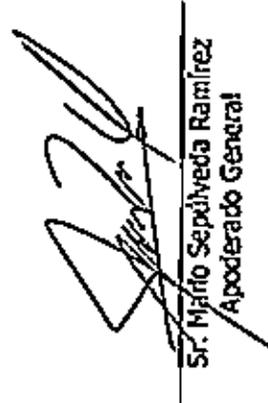
Sr. Mariéne Naranjo
Contadora General

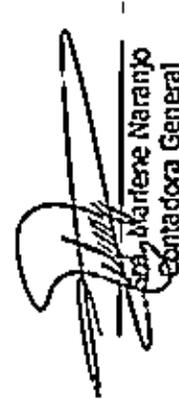
LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

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

	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos reexpresados al 31 de diciembre del 2013	18,909,488	6,855,735	612,715	2,150,879	28,528,817
Incremento de capital	6,855,735	(6,855,735)	-	-	-
Pérdida actuarial	-	-	-	(259,740)	(259,740)
Transferencia a reserva legal	-	-	259,813	(258,813)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	3,865,163	3,065,163
Saldos al 31 de diciembre del 2014	25,765,223	-	863,528	4,705,489	31,334,240
Pérdida actuarial	-	-	-	(142,820)	(142,820)
Transferencia a reserva legal	-	-	306,516	(306,516)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1,134,516	1,134,516
Saldos al 31 de diciembre del 2015	25,765,223	-	1,170,044	5,390,669	32,325,936

Ver notas a los estados financieros


Sr. Mario Sepúlveda Ramirez
Apoderado General


Sr. Marlene Naranjo
Contadora General

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		331,670,321	293,907,552
Pagado a proveedores y empleados		(336,959,985)	(286,962,409)
Intereses pagados	18	(2,905,394)	(167,576)
Intereses ganados	16	201,335	241,778
		<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto (utilizado en) / proveniente de actividades de operación		<u>(7,993,723)</u>	<u>7,019,345</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedad, muebles y equipos	7	(3,232,550)	(1,588,573)
Producto de la venta de propiedad, muebles y equipos		59,250	78,164
Adquisición de intangibles	8	(45,399)	(39,199)
		<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(3,218,699)</u>	<u>(1,549,608)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones bancarias corto plazo		3,024,733	(1,234,297)
Obligaciones bancarias largo plazo		505,402	-
		<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de / (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>3,530,135</u>	<u>(1,234,297)</u>
(Disminución) / Aumento neto del efectivo y sus equivalentes		(7,682,287)	4,235,440
Saldo al comienzo del año		16,005,053	11,769,613
		<u> </u>	<u> </u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	3	<u>8,322,766</u>	<u>16,005,053</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Mario Sepúlveda Ramírez
Apoderado General
Sra. Mariene Naranjo
Contadora General

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PDR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

Leterago del Ecuador S.A. se constituyó el 15 de mayo del 2002. Su objeto social es la comercialización de productos farmacéuticos, químicos, alimenticios, veterinarios, agropecuarios, de perfumería, cosméticos y demás productos relacionados con su objeto social.

Con fecha 18 de febrero del 2013 mediante Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas se aprueba la reforma a los estatutos de la compañía con el fin de ampliar su objeto social, el cual será, la importación, exportación, compra, venta, promoción, almacenamiento, distribución, comercialización, acondicionamiento, producción, elaboración, fabricación, por sí misma o a través de terceros, para sí misma o para terceros; mediante cualquier método, de toda clase de productos farmacéuticos y medicamentos de uso humano y/o veterinario, así como cualquier bien o servicio relacionado con la salud humana y veterinaria como auxiliares.

Las operaciones de Leterago del Ecuador S.A. corresponden principalmente a la comercialización de medicamentos de uso humano y productos terminados provistos por laboratorios bajo condiciones previamente establecidas en los contratos de acuerdo de distribución. La Compañía ha suscrito contratos de distribución de mercaderías con: Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A., Medicamenta Ecuatoriana S.A., Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., Laboratorio Lazar Ecuador S.A., Biotoscana Ecuador S.A., Laboratorios Siegfried S.A., Aspenpharma S.A., Takeda Ecuador Cía. Ltda., Interpharm del Ecuador S.A., Baxter Ecuador S.A., Grupofarma del Ecuador S.A., Química Ariston Ecuador Cía. Ltda., Genéricos Nacionales Gena S.A., Unipharm del Ecuador S.A., Totalcorp S.A., Abbott Laboratorios del Ecuador S.A., Genommalab Ecuador S.A., Faes Farma del Ecuador S.A., Frisonex Frison Importadora Exportadora Cía. Ltda.

Por medio de los contratos de distribución Leterago del Ecuador S.A., se compromete a salvaguardar los productos desde el momento de su ingreso en bodega y a entregar servicios adicionales estipulados en los respectivos acuerdos.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros de la Compañía son aquellas descritas en los siguientes incisos y se han aplicado en forma consistente para los años presentados.

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento y bases de presentación y revelación.- Los estados financieros adjuntos de Leterago del Ecuador S.A. comprenden los estados de situación financiera, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 y sus respectivas notas. La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y surgen de los registros contables de la Compañía que son presentados en la moneda funcional en el Ecuador (dólar estadounidense).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico; el cuál generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Mediante Registro Oficial No. 194 de 28 de febrero de 2014 la Superintendencia de Compañías publicó la Resolución No. SC.DSC.G.14.003 regulando así la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas (SRI).

En cumplimiento de esta Resolución Leterago del Ecuador S.A. preparó también estados financieros consolidados informativos para esta Entidad de Control, que incluye a las compañías Laboratorios Ecuarowe S.A. y Roemmers S.A.

Reexpresión de estados financieros del año previo

Durante el año 2014 la Compañía efectuó la corrección de error a sus estados financieros del año 2013. La corrección del error ha sido contabilizada en forma retrospectiva; por lo que los estados financieros del año 2013 han sido reestablecidos. El efecto de la corrección del error es disminuir los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2013 en USD 1,890,007 y disminuir los inventarios en el mismo valor.

Cambios en las políticas contables

Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2015 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas o modificaciones, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

MODIFICACIONES E INCORPORACIÓN DE NUEVAS NORMAS FINANCIERAS PRONUNCIAMIENTOS RECIENTES

Las mejoras anuales que se han realizado a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 2015, así como la publicación de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigencia, se detalla seguidamente:

<u>Mejoramientos anuales Ciclo 2012-2014</u>		<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	Enero 1, 2016
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	Enero 1, 2016
NIC 19	Beneficios a los empleados	Enero 1, 2016
NIC 34	Información Financiera Intermedia	Enero 1, 2016

<u>Normas nuevas o enmendadas</u>		<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 7	Revelaciones adicionales y enmiendas por consecuencia resultantes del NIIF 9	Enero 1, 2018
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2016
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2016
NIIF 12 y NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	
NIIF 11	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta cuando la actividad constituye un negocio	Enero 1, 2016
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	Enero 1, 2016
NIIF 15	Ingresos ordinarios provenientes de contratos con los clientes	Enero 1, 2018
NIC 1	Presentación de estados Financieros	Enero 1, 2016
NIC 16	Enmiendas para adarar los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NIC 38		
NIC 16	Enmiendas para aclarar la contabilidad para las plantas que producen frutos agrícolas	Enero 1, 2016
NIC 41		
NIC 27	Estados Financieros Separados	Enero 1, 2016
NIC 28	Enmiendas para adarar la contabilidad para la pérdida de control de una subsidiaria cuando esta no constituya un negocio	Enero 1, 2016
NIC 39	Enmiendas a la contabilidad de coberturas	Concurrente con la adopción de la NIIF 9

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de sus operaciones, considera que la adopción de las enmiendas, interpretaciones y normas nuevas mencionadas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Conforme a las NIIF, la preparación de los estados financieros requiere el uso de estimaciones contables. También implica a que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Estas estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales, pero se ha aplicado la mejor estimación y criterio para su reconocimiento.

Los principales juicios y supuestos en relación con hechos futuros propensos a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza pueden causar ajustes a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presentan a continuación:

Estimación de Incobrables.- La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La estimación para cuentas dudosas se carga

a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

Estimación para inventario de lento movimiento, caducado o deteriorado.- La estimación para inventarios de lento movimiento, caducado o deteriorado es determinada como resultado de un estudio efectuado al cierre de cada ejercicio que considera la experiencia histórica de la Compañía y aquellos productos identificados como dañados en las tomas físicas. Al cierre de los estados financieros, la gerencia considera que la estimación realizada es necesaria y se espera utilizar este importe para cubrir el deterioro de los inventarios obsoletos.

Vida útil de Propiedad, muebles y equipos.- La propiedad, muebles y equipos se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía ha determinado que la vida útil actual de los activos responde al patrón esperado de uso futuro de los bienes, consecuentemente la estimación al 31 de diciembre del 2015 es razonable.

Deterioro de Propiedad, muebles y equipos.- Leterago del Ecuador S.A. estima que no existen indicios de deterioro para ninguno de sus activos que componen la propiedad, muebles y equipos a la fecha de los estados financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, la Compañía efectúa las respectivas evaluaciones y comparaciones necesarias para determinar el importe recuperable de los activos.

Activos por impuesto a la renta diferido.- Los activos por impuesto a la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras derivado de la tendencia histórica de los resultados de la Compañía.

Obligaciones por beneficios definidos.- El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Arrendamientos operativos.- Para el funcionamiento de sus operaciones, la Compañía paga un importe por servicios de arrendamiento de sus oficinas y reconoce un gasto a medida que dicho arriendo se ha devengado. La Compañía ha determinado, con base en la evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento suscritos, que no retiene para sí los riesgos o derechos de las propiedades arrendadas y por lo tanto, los contratos de arrendamiento los clasifica como arrendamientos operativos.

2.3 EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos reconocidos en los estados financieros comprenden el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias de libre disponibilidad. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

2.4 INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

Los inventarios se encuentran medidos al menor valor entre el costo y su valor neto de realización (VNR). Este importe representa el precio de venta estimado menos los costos de terminación y los costos necesarios para su venta.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición que implica los costos de importación capitalizables hasta la fecha de presentación del estado de situación financiera.

Los rubros que componen los inventarios se encuentran valuados a su costo promedio ponderado de adquisición.

El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en dólares americanos al cierre del ejercicio.

2.5 PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Reconocimiento.- Se reconoce como propiedad, muebles y equipos a aquellos activos que se encuentran para su uso en la administración, comercialización, prestación del servicio y su vida útil sea superior a un año. En cuanto a la política monetaria, la compañía evaluará un monto razonable para los activos adquiridos en grupo o en conjunto observando su importancia relativa y expectativa de uso.

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedad, muebles y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de la propiedad, muebles y equipos comprenderán los desembolsos realizados por concepto de la adquisición, deduciendo cualquier tipo de descuento, e incluirá todos los costos necesarios para dejar al activo en las condiciones necesarias para ser utilizados.

En caso de que se construyan propiedades, muebles y equipos, se deberá considerar los costos de mano de obra, materiales, honorarios a técnicos y todos los costos directamente relacionados a la construcción del bien.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados, así como los costos que representen las obligaciones por desmantelamiento y reparación en caso de aplicar estos dos últimos conceptos.

Medición posterior al reconocimiento.- Posterior al reconocimiento inicial, los componentes de la propiedad, muebles y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cuando un elemento significativo de la propiedad, muebles y equipos requiere ser reemplazado, éste es dado de baja reconociendo su efecto en resultados y se reconoce como activo el nuevo componente de propiedad, muebles y equipos.

Método de depreciación, vida útil y valor residual.- El costo de la propiedad, muebles y equipos se deprecia aplicando el método de línea recta. En forma general, la vida útil, el valor residual y el método de depreciación para un bien no son definitivos, debiéndose tomar únicamente como guía de un promedio normal y razonable de la utilización de los bienes, por lo tanto son revisados al final de cada período sobre el que se informa, reconociendo cualquier cambio en su importe como una estimación contable.

Las vidas útiles para cada grupo significativo de activos se presentan en el siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones, muebles, enseres, equipos de oficina y maquinaria	10
Edificios	31 - 50
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Baja de propiedad, muebles y equipos.- La propiedad, muebles y equipos pueden darse de baja por diferentes circunstancias: venta, obsolescencia o desuso, daño irreparable, sustitución por mejora, siniestro, robo y/o hurto provocado por caso fortuito o fuerza mayor. La utilidad o pérdida ocasionada en la baja por retiro o venta de una partida de instalaciones, muebles y equipos equivale a la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción y se incluye en el resultado del período. Las ganancias no se clasificarán como ingresos operacionales sino como utilidad en venta de activos fijos.

Deterioro.- Al final de cada período, Leterago del Ecuador S.A. evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicio de deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

2.6 **ACTIVOS INTANGIBLES**

Reconocimiento.- Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen inicialmente por su costo. Posterior al reconocimiento inicial, los activos intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada del intangible.

La vida útil de los intangibles de adquisición separada se definirá en función a su expectativa de uso. De manera general, la amortización de los activos intangibles se encuentra de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software	3

La amortización de los activos intangibles es reconocida a lo largo de su vida útil como un gasto y su distribución sistemática se basa en la línea recta.

La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo reconocido el efecto de cualquier cambio como una estimación contable.

La vida útil de los activos intangibles se estima en cero a menos que exista un mercado activo donde comercializarlos o exista un compromiso en firme de adquirir el intangible al término de su uso por parte de la Compañía.

La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el periodo de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del periodo a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

2.7 IMPUESTOS

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

Impuesto corriente.- Se basa en la utilidad gravable registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto a la renta al final de cada periodo aprobada por la Autoridad Tributaria.

Impuestos diferidos.- Se calculan sobre las diferencias temporarias (imponibles o deducibles) existentes a la fecha del balance que nacen de la comparación entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores en libros para propósitos del reporte financiero. Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporarias deducibles, pérdidas tributarias a compensar, entre otras, en la medida en que sea probable recuperar dichos importes con la utilidad gravable contra las cuales las diferencias temporarias deducibles pueden ser utilizadas. Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles.

En general, los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele y se presentan netos en los estados financieros. La Compañía realiza la compensación de activos con pasivos por impuestos, solo si se tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos frente a la autoridad tributaria.

Impuestos corrientes y diferidos.- Se reconocen como ingreso o gasto, y se registran en el resultado del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados.

2.8 PROVISIONES

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación y es altamente probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación.

El importe sobre el cual se debe registrar la provisión debe ser la mejor estimación que represente el monto necesario para cancelar la obligación al término de cada periodo, considerando todos los riesgos y las incertidumbres inherentes. Algunas provisiones se miden aplicando el valor presente de los flujos de fondos que se esperan incurrir al momento de su cancelación. Para determinar esta estimación se emplea el criterio técnico de un especialista para soporte de la provisión registrada.

2.9 BENEFICIOS A EMPLEADOS

Obligaciones por beneficios definidos.- El importe de las obligaciones por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio), es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Projectada, realizado por un profesional independiente (actuaria).

Las ganancias o pérdidas actuariales que puedan surgir de los cambios en las hipótesis actuariales aplicadas por el actuaria se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

El importe de las obligaciones de beneficios definidos es reconocido en los resultados del ejercicio hasta que el trabajador adquiera su derecho a aplicar a dichos beneficios, en cuyas circunstancias se realizará el pago contra la provisión constituida para el efecto.

Participación a trabajadores.- La compañía reconoce un pasivo y un gasto producto de la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía en cada año. El importe de este beneficio se calcula directamente de la utilidad contable antes de impuestos en apego a la normativa del Código de Trabajo y disposiciones complementarias. El porcentaje para el cálculo equivale al 15% de la utilidad contable.

Vacaciones.- La compañía registra un pasivo y un gasto para reconocer la provisión de las vacaciones de sus trabajadores considerando el tiempo de la prestación de su servicio al final del período. Este beneficio se liquida contra la provisión constituida para el efecto al momento en que el trabajador goza de su derecho a tomar sus vacaciones.

2.10 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Un arrendamiento operativo es aquel en el cual no se transfieren todos los riesgos y ventajas derivados de la utilización del bien objeto del arrendamiento. El importe del arrendamiento se pacta por acuerdo entre las partes y se reconoce un gasto de forma lineal por el período estipulado en el acuerdo.

2.11 INGRESOS

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la venta de bienes y servicios, considerando el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Ingresos por venta de bienes.- Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de bienes son reconocidos por la compañía cuando la entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, esto implica que la entidad ya no controla, no administra, ni retiene el bien. Adicionalmente, se espera obtener beneficios económicos de la transacción y el importe de estos beneficios, así como el de los costos incurridos en la transacción, se puede medir de forma fiable.

Ingresos por prestación de servicios.- Los ingresos derivados de la prestación del servicio se reconocen de acuerdo a su grado de realización en base al cual los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los períodos contables en los cuales tiene lugar la prestación del servicio. Adicionalmente, los ingresos son reconocidos en la medida en que se espere obtener beneficios económicos y el grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido de forma fiable.

Ingresos financieros.- Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del monto invertido o que está pendiente de pago y de la tasa de interés efectiva.

2.12 COSTOS Y GASTOS

Los costos y gastos se registran sobre la base del costo. Se reconocen a medida que son incurridos en función de su devengamiento, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 COMPENSACIONES DE SALDOS Y TRANSACCIONES

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, excepto en aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Se presentan netos en resultados, los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.14 ACTIVOS FINANCIEROS

La Compañía reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un activo financiero.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado, menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 76 días.

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

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

Deterioro de activos financieros al costo amortizado.- El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se conviene en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados como gasto o ingreso.

Baja de un activo financiero.- Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

2.15 PASIVOS FINANCIEROS

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía.- Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

Pasivos financieros medidos al costo amortizado.- Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.- Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 169 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se liquiden de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

Baja de un pasivo financiero.- Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

3. EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos se componen de lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	74,821	13,605
Bancos	<u>8,247,945</u>	<u>15,991,448</u>
Total	<u>8,322,766</u>	<u>16,005,053</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se componen de lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Difare S.A.	12,654,272	12,115,468
Econofarm S.A.	10,924,361	9,401,924
Farmacias y Comisariatos de Medicina	8,132,462	5,417,983
Farmaentace Cía. Ltda.	5,888,431	4,356,590
Clientes Varios	32,302,753	33,008,913
Estimación para cuentas incobrables	<u>(481,873)</u>	<u>(445,542)</u>
Subtotal	<u>69,420,406</u>	<u>63,855,336</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	452,498	369,918
Anticipo proveedores	189,537	1,401,178
Cuentas por cobrar SRI	1,025,928	917,744
Otras cuentas por cobrar	5,932,658	3,893,885
Varias	<u>216,658</u>	<u>342,959</u>
Subtotal	<u>7,817,279</u>	<u>6,925,684</u>
Total	<u>77,237,685</u>	<u>70,781,020</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 76 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros.

El movimiento de la estimación de cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	445,542	366,221
Castigos	(47,796)	-
Estimación del año	<u>84,127</u>	<u>79,321</u>
Saldos al fin del año	<u>481,873</u>	<u>445,542</u>

Un detalle de la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Vigentes y no deterioradas		
De 31 a 90 días	53,894,114	61,060,249
De 91 a 180 días	13,299,650	1,269,444
De 181 a 360 días	1,291,075	975,964
Más de 361 días	702,108	486,752
	<u>715,332</u>	<u>508,469</u>
	<u>69,902,279</u>	<u>64,300,878</u>

5. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventarios	98,719,761	69,847,619
Materia prima	1,794,593	581,681
Materiales	1,188,804	665,781
Producción en proceso	68,803	11,882
Inventarios en tránsito	3,218,514	2,360,835
Otros inventarios	43,180	20,423
Estimación por obsolescencia de inventarios	<u>(1,243,013)</u>	<u>(1,171,725)</u>
Total	<u>103,790,642</u>	<u>72,316,496</u>

La gerencia estima que los inventarios serán realizados o utilizados a corto plazo.

El movimiento de la estimación de Inventarios por obsolescencia se compone de:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	1,171,725	666,590
Estimación	1,501,963	2,558,840
Castigos (bajas)	<u>(1,430,675)</u>	<u>(2,053,705)</u>
Saldos al final del año	<u>1,243,013</u>	<u>1,171,725</u>

6. PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros anticipados y total	<u>741,915</u>	<u>654,524</u>

7. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Un resumen de la propiedad, muebles y equipos es el siguiente:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Costo	16,954,000	13,914,830
Depreciación acumulada	<u>(5,325,028)</u>	<u>(4,185,087)</u>
Importe neto	<u>11,628,972</u>	<u>9,729,743</u>
CLASIFICACIÓN:		
Terrenos	1,933,167	1,933,167
Edificios	5,187,104	3,805,334
Instalaciones	1,268,813	1,259,885
Maquinaria y equipos	842,117	724,193
Equipos de computación	332,749	349,981
Muebles y enseres	471,009	393,746
Vehículos	1,442,813	1,263,437
Obras en proceso	<u>151,200</u>	<u>-</u>
Total propiedad, muebles y equipos, neto	<u>11,628,972</u>	<u>9,729,743</u>

El movimiento de la propiedad, muebles y equipo, es como sigue:

Costo:	Tierras	Edificio	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Equipos de computación	Muebles y seneiros	Valuaciones	Obras en proceso	Total
Salidos al 31 de diciembre del 2013	1,933,167	3,869,848	1,054,678	846,125	1,070,972	460,596	2,865,589	-	12,700,975
Adiciones	-	141,239	321,251	380,247	224,627	314,424	206,785	-	1,588,573
Retiros / Bajas	-	-	-	-	(61,227)	-	(312,472)	-	(373,699)
Reclasificaciones / ajustes	-	-	268,043	(123,669)	78,583	(223,978)	-	-	(1,021)
Salidos al 31 de diciembre del 2014	1,933,167	4,011,087	2,243,972	1,102,703	1,312,955	551,042	2,759,902	-	13,914,828
Adiciones	-	1,501,636	224,417	229,347	197,557	137,082	791,310	151,200	3,232,549
Retiros / bajas	-	-	-	-	(5,452)	(8,253)	(179,672)	-	(193,377)
Salidos al 31 de diciembre del 2015	1,933,167	5,512,723	2,468,389	1,332,050	1,505,060	679,871	3,371,540	151,200	16,954,000
Depreciación acumulada:									
Salidos al 31 de diciembre del 2013	-	73,313	670,561	325,366	742,799	225,967	1,145,717	-	3,183,723
Gasto depreciación	-	78,372	174,549	100,993	194,739	56,192	556,494	-	1,161,339
Retiros / bajas	-	-	-	-	(53,408)	-	(202,638)	-	(256,246)
Reclasificaciones / ajustes	-	51,068	138,977	(47,849)	78,844	(124,863)	(2,908)	-	95,269
Salidos al 31 de diciembre del 2014	-	205,753	984,087	378,510	952,974	157,296	1,496,465	-	4,185,085
Gasto depreciación	-	119,866	215,489	111,423	213,822	55,505	557,994	-	1,274,099
Retiros / bajas	-	-	-	-	(4,485)	(3,939)	(125,732)	-	(134,156)
Salidos al 31 de diciembre del 2015	-	325,619	1,199,576	489,933	1,172,311	208,862	1,928,727	-	5,325,028
Saldos netos:									
Al 31 de diciembre del 2014	1,933,167	3,805,334	1,259,885	724,193	349,981	393,746	1,263,437	-	9,729,743
Al 31 de diciembre del 2015	1,933,167	5,187,104	1,268,813	842,117	332,749	471,009	1,442,813	151,200	11,628,972

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles se resumen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	201,672	156,273
Amortización acumulada	<u>(129,633)</u>	<u>(99,497)</u>
Total activo intangible, neto	<u>72,039</u>	<u>56,776</u>

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

	<u>Software</u> (en U.S. dólares)
<u>Costo:</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2013	115,489
Adiciones	39,199
Reclasificaciones / Ajustes	<u>1,585</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	156,273
Adiciones	<u>45,399</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>201,672</u>
<u>Amortización acumulada:</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2013	77,728
Gasto amortización	20,589
Reclasificación / Ajustes	<u>1,180</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	99,497
Gasto amortización	<u>30,136</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>129,633</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2015	<u>72,039</u>

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras tienen la siguiente composición:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Banco Bolivariano C.A. (1)	4,000,000	-	1,212,500
Banco de la Producción Produbanco S.A. (2)	<u>237,233</u>	<u>505,402</u>	-
Total	<u>4,237,233</u>	<u>505,402</u>	<u>1,212,500</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a un préstamo sobre firmas, a una tasa promedio de interés del 8.83%, cuyo vencimiento es el 29 de agosto del 2016. El préstamo podrá garantizarse con prenda/s, hipoteca/s, fideicomiso mercantil en garantía o cualquier otro instrumento de ser solicitado por el Banco.

Al 31 de diciembre del 2014 mantiene un préstamo sobre firmas a una tasa de interés del 8% a 90 días plazo cuyo vencimiento es el 18 de febrero del 2015.

- (2) Constituyen dos obligaciones para financiar la adquisición de vehículos para la Compañía, con tasas de interés del 9.5% anual con vencimientos en octubre 15 y 29 del 2018.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	74,986,826	71,778,260
Proveedores del exterior	<u>56,560,290</u>	<u>36,201,075</u>
Subtotal	<u>131,547,116</u>	<u>107,979,335</u>
Otras cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas (Nota 20)	17,777,118	17,777,110
Otras cuentas por pagar	6,502,627	4,034,245
Provisión por devolución de inventario	1,278,154	974,159
IESS por pagar	321,694	300,524
Empleados	617,932	502,922
Varias	<u>481,798</u>	<u>394,134</u>
Subtotal	<u>26,979,315</u>	<u>23,983,094</u>
Total	<u>158,526,431</u>	<u>131,962,429</u>

11. IMPUESTOS

IMPUESTOS CORRIENTES

Activos y pasivos por impuestos corrientes. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se resumen seguidamente:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de IVA	212,386	226,036
Anticipo IVA retenido	61,064	-
Impuestos pagados por anticipado	<u>1,007,185</u>	<u>1,025,928</u>
Total	<u>1,280,635</u>	<u>1,251,964</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado en ventas	271,129	207,875
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	381,902	306,079
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	70,880	33,041
Impuesto a la salida de divisas	<u>2,868,561</u>	<u>1,889,827</u>
Total	<u>3,592,472</u>	<u>2,356,822</u>

Impuesto a la renta reconocido en los resultados.- La conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre, es como sigue:

	2015 (en U.S. dólares)	2014
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,169,996	4,928,427
Gastos no deducibles	2,569,802	2,741,382
Otras rentas exentas	(64,006)	.
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	9,601	.
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	-	(2,335)
Utilidad gravable	<u>5,685,393</u>	<u>7,667,474</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>1,250,786</u>	<u>1,686,844</u>
Anticipo calculado impuesto renta cargado a resultados (2)	2,307,599	1,977,848
Impuesto a la renta diferido	<u>(272,119)</u>	<u>(114,584)</u>
Total	<u>2,035,480</u>	<u>1,863,264</u>

(1) El impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes por los períodos que terminaron al 31 de diciembre del 2015 y 2014, se calcula a la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización

(2) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2015 fue de USD 2,307,599; el impuesto a la renta causado es de USD 1,250,786; en consecuencia, la Compañía registró USD 2,307,599 en resultados como impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos conforme lo mencionado en las disposiciones legales para el efecto, son susceptibles de ser revisadas por parte de la Administración Tributaria.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre fueron como sigue:

	2015 (en U.S. dólares)	2014
Saldos al inicio del año	(1,025,928)	(915,581)
Reclasificación	1,025,928	915,581
Provisión del año	2,307,599	1,977,848
Impuestos anticipados	<u>(3,314,784)</u>	<u>(3,003,776)</u>
Saldos al final del año	<u>(1,007,185)</u>	<u>(1,025,928)</u>

Los impuestos anticipados corresponden a los pagos efectuados por anticipo pagado y retenciones en la fuente de impuesto a la renta.

Saldos del Impuesto diferido.- Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>2014</u>			<u>2015</u>	
	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	(en U.S. dólares)				
Activos por impuestos diferidos en relación a:					
Provisión de jubilación patronal	126,602	4,495	131,097	22,585	153,682
Provisión por devolución de producto	53,045	161,270	214,315	66,879	281,194
Provisión mercadería detenorada	<u>146,623</u>	<u>(52,720)</u>	<u>93,903</u>	<u>179,533</u>	<u>273,436</u>
Total	326,270	113,045	439,315	268,997	708,312
Pasivos por impuestos diferidos en relación a:					
Vehículos	<u>(1,628)</u>	<u>1,539</u>	<u>(4,742)</u>	<u>3,122</u>	<u>(1,620)</u>
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, netos	<u>319,989</u>	<u>114,584</u>	<u>434,573</u>	<u>272,119</u>	<u>706,692</u>

Precios de Transferencia.- Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia requerido por las autoridades tributarias, en razón de que el plazo para su presentación ante estas vence en el mes de junio del año 2016. A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio se encuentra en proceso de ejecución; y, la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si existieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se determinó que las transacciones con partes relacionadas por proporcionalidad de transacciones y participación accionaria fueron efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

Reformas Tributarias

Con fecha 19 de diciembre del 2014 en el Suplemento del RO No. 405 se publica la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, a la Ley de Minería, a la Ley Orgánica de Discapacidades que rigen a partir de enero del 2015.

Las reformas principales se relacionan con los siguientes aspectos:

- Para las sociedades que tengan accionistas, socios, partícipes, beneficiarios o similares residentes establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menos imposición se modifica la tarifa impositiva de impuesto a la renta. La tarifa será entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Para efectos tributarios se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Para los contribuyentes que revaluaron sus activos fijos la depreciación correspondiente no será deducible.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros contratados con sociedades que no tengan establecimiento permanente o representación en el Ecuador.
- Se establecen límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se extiende a 10 años el período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Se establecen condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal que se originaron en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Las obligaciones acumuladas se detallan seguidamente:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	793,353	612,063
Participación trabajadores	<u>559,411</u>	<u>669,722</u>
Total	<u>1,352,764</u>	<u>1,681,785</u>

Participación a Trabajadores.- De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	869,722	713,516
Pagos efectuados	(869,722)	(713,516)
Provisión del año	<u>559,411</u>	<u>869,722</u>
Saldos al fin del año	<u>559,411</u>	<u>869,722</u>

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Jubilación patronal.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del IESS a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión por desahucio.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, 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 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Dichas provisiones anualmente se llevan a los resultados del ejercicio.

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos se detalla seguidamente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,484,633	2,076,830
Provisión por desahucio	<u>777,045</u>	<u>627,113</u>
Total	<u>3,261,678</u>	<u>2,703,943</u>

Los movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se detallan seguidamente:

	<u>2015</u>		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Provisión desahucio</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)		
Saldos al inicio del año	2,076,830	627,113	2,703,943
Provisión del año	309,812	253,558	563,370
Costo financiero	134,285	40,071	174,356
Pérdida (ganancia) actuarial	159,606	(16,786)	142,820
Beneficios pagados	(25,571)	(126,911)	(152,482)
Efecto de liquidaciones anticipadas	<u>(170,329)</u>	<u>-</u>	<u>(170,329)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,484,633</u>	<u>777,045</u>	<u>3,261,678</u>

	<u>2014</u>		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Provisión desahucio</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)		
Saldos al inicio del año	1,621,451	550,588	2,172,039
Provisión del año	283,775	56,784	340,559
Costo financiero	112,501	37,771	150,272
Pérdida actuarial	172,923	e6,817	259,740
Beneficios pagados	(12,962)	(104,847)	(117,809)
Efecto de liquidaciones anticipadas	<u>(100,858)</u>	<u>-</u>	<u>(100,858)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,076,830</u>	<u>627,113</u>	<u>2,703,943</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

	<u>2015</u>	%	<u>2014</u>
Tasa(s) de descuento	6.31		6.54
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00		3.00

14. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros de la Compañía constituyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. El propósito principal de estos instrumentos financieros es obtener financiamiento para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene diferentes activos financieros como deudores por venta que surgen directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, los principales riesgos que surgen de los instrumentos financieros de la Compañía son riesgo de tasa de interés, de crédito, de liquidez los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía permiten identificar y analizar los riesgos, determinan su magnitud, proponen controles y medidas adecuadas, y su aplicación de manera efectiva.

El Directorio revisa y acuerda políticas para administrar estos riesgos, que son resumidas a continuación:

Riesgo de crédito

Se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La naturaleza del efectivo y las cuentas por cobrar por créditos directos es de corto plazo, por lo que su importe en libros se aproxima a su valor razonable.

En las cuentas por cobrar, se presenta cuando existe una alta probabilidad de que los clientes no cumplan con sus obligaciones contractuales.

La Compañía solamente comercializa con terceros reconocidos con buen crédito. Es la política de la Compañía que todos los clientes que desean comercializar con crédito sean sujetos a procedimientos de verificación de crédito.

No existen concentraciones significativas de riesgo de crédito dentro de la Compañía.

Riesgo de precio

Los precios de los medicamentos son controlados por el gobierno ecuatoriano. Frente a estas situaciones, la Compañía implementa acciones y estrategias desarrolladas por el departamento de Mercadeo y Ventas para cumplir con las disposiciones legales vigentes.

Riesgo de liquidez

La Administración de la Compañía es la responsable por la gestión de liquidez. La principal fuente de liquidez de la Compañía son sus flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. La Compañía monitorea su riesgo de liquidez usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. Esta herramienta considera el vencimiento de los activos financieros (E). Cuentas por cobrar, otros activos financieros) y los flujos de efectivo proyectados operacionales para un período de doce meses.

El objetivo de la Compañía es mantener un balance entre la continuidad de financiamiento y flexibilidad a través del uso de préstamos bancarios. Monitorea continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía realiza la totalidad de sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, consecuentemente, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando los ratios establecidos por la gerencia, entre otras medidas.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital son: salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y, mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2015, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

A continuación se presentan las categorías de instrumentos financieros mantenidos por la Compañía:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros al costo:		
Efectivo y bancos (Nota 3)	8,322,766	16,005,053
Activos financieros medidos al costo amortizada:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	77,237,685	70,781,020
Otros activos corrientes	<u>20,570</u>	<u>21,570</u>
Total activos financieros	<u>85,581,021</u>	<u>86,807,643</u>
Pasivos financieros al costo amortizado:		
Obligaciones financieras (Nota 9)	4,742,635	1,212,500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	<u>158,526,431</u>	<u>131,962,429</u>
Total pasivos financieros	<u>163,269,066</u>	<u>133,174,929</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros.- La Administración de la Compañía considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

15. PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015 el capital social es de USD 25,765,223 dividido en veinticinco millones setecientos sesenta y cinco mil doscientos veintitrés dólares acciones ordinarias y nominativas de USD 1 dólar cada una.

RESERVA LEGAL

La ley de Compañías establece que por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social en las compañías anónimas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada o cubrir pérdidas operacionales, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

RESULTADOS ACUMULADOS

Esta cuenta comprende los Resultados Acumulados ordinarios de cada ejercicio que no han sido capitalizados, apropiados en otras reservas o que no han sido distribuidos a los accionistas. Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados	4,672,598	2,117,988
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	32,891	32,891
Transferencia reserva legal	(306,516)	(250,813)
Utilidad del ejercicio	1,134,516	3,065,163
Otros Resultados Integrales	<u>(142,820)</u>	<u>(259,740)</u>
Total	<u>5,390,669</u>	<u>4,785,489</u>

Las siguientes partidas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos de reservas de ejercicios anteriores que de acuerdo a disposiciones societarias constituyen subcuentas de los Resultados Acumulados y podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.– Los resultados de la adopción por primera vez de las normas Internacionales de Información financiera NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado de los resultados acumulados ordinarios y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas; sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico conculcido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

16. INGRESOS ORDINARIOS

Un resumen de los ingresos ordinarios es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	334,659,547	308,380,995
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	493,857	257,011
Intereses ganados	201,335	241,778
Otros ingresos	<u>2,284,543</u>	<u>1,902,406</u>
Total	<u>337,639,282</u>	<u>310,782,190</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Los costos y gastos operativos al 31 de diciembre se resumen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	284,305,420	260,935,095
Gastos de administración	16,280,076	14,044,560
Gasto de ventas	<u>30,804,068</u>	<u>30,551,485</u>
Total	<u>331,389,564</u>	<u>305,531,140</u>

El detalle de costos y gastos por su naturaleza es el siguiente:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	264,305,420	260,935,095
Gasto por beneficios a los empleados (1)	17,300,294	16,780,583
Depreciaciones y amortizaciones	1,304,234	1,219,124
Arrendos	689,764	493,959
Seguros	1,262,759	1,069,826
Transporte	3,238,316	2,722,969
Honorarios	240,928	355,021
Mantenimiento	589,607	643,805
Impuestos, contribuciones y otros	411,684	365,906
Movilidad	452,991	459,618
Mercaadería Deteriorada	1,515,679	2,826,964
Seguridad	778,061	693,399
Costo Bonificación	3,359,461	2,986,330
Muestras Médicas	5,135,544	4,398,326
Promoción y Publicidad	4,304,478	3,709,230
Registros Sanitarios	537,600	537,600
Gasto Reacondicionamiento	158,235	71,815
Gastos de viaje	751,619	709,182
Gasto de distribución	518,421	405,859
Gasto de comunicación	245,109	267,398
Servicios básicos	373,714	371,982
Otros Gastos	<u>3,923,646</u>	<u>3,507,149</u>
Total	<u>331,389,564</u>	<u>305,531,140</u>

(1) GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.- El siguiente es un detalle de los gastos por beneficios a empleados:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Sueldos	5,300,174	5,130,653
Horas Extras	840,309	609,408
Aporte Patronal	1,377,913	1,318,602
Premios	420,005	489,432
Comisiones	4,368,936	4,477,588
Participación trabajadores	559,411	869,722
Jubilación patronal y desahucio	599,529	340,559
Capacitación	255,403	238,502
Décimo Tercer sueldo	947,137	698,430
Décimo Cuarto sueldo	231,414	214,519
Fondo de reserva	846,260	819,835
Vacaciones	512,590	389,996
Leyes sociales	36,081	36,089
Seguro de vida	36,434	38,389
Seguro de salud	293,704	233,610
Indemnización legal por despido	478,567	459,222
Uniformes	<u>196,427</u>	<u>216,027</u>
Total	<u>17,300,294</u>	<u>16,780,583</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 683 y 628 empleados respectivamente.

18. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Gasto financiero	2,849,150	122,760
Costo financiero jubilación patronal y desahucio	174,356	150,272
Comisiones y gastos bancarios	<u>56,244</u>	<u>44,816</u>
Total	<u>3,079,750</u>	<u>317,848</u>

19. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Las otras ganancias y pérdidas se resumen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos y total	<u>28</u>	<u>(4,775)</u>

20. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Las operaciones entre la Compañía, sus accionistas y sus compañías relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto a su objeto y condiciones.

Nombre de accionista	Número de acciones	% Participación
MOLEFINO LIMITED	25,079,649	97.34
JOLBURY LIMITED	<u>685,574</u>	<u>2.66</u>
Total	<u>25,765,223</u>	<u>100.00</u>

(a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	<u>2015</u> (en U.S. dólares)	<u>2014</u> (en U.S. dólares)
GASTO ARRIENDO				
Roemmers S.A.				
Arriendo registro sanitario	Control	Local	<u>384,000</u>	<u>384,000</u>
GASTO MANTENIMIENTO REGISTROS SANITARIOS				
Laboratorios Ecuarowe S.A.	Control	Local	<u>96,000</u>	<u>96,000</u>
PASIVO:				
Otras cuentas por pagar (Nota 10)				
Molefind Limited	Capital	Exterior	17,599,339	17,599,339
Jolbury Limited	Capital	Exterior	<u>177,771</u>	<u>177,771</u>
			<u>17,777,110</u>	<u>17,777,110</u>

(b) Transacciones significativas

Al 31 de diciembre, las transacciones significativas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2015</u> (en U.S. dólares)	<u>2014</u> (en U.S. dólares)
COMPRAS:		
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	63,534,043	55,651,326
Medicamenta Ecuatoriana S.A.	43,022,613	41,973,397
Laboratorios Bago del Ecuador S.A.	30,439,562	28,975,449
Laboratorios Siegfried S.A.	51,754,026	51,400,849
Pfizer Cía. Ltda. / Aspenpharma S.A.	29,191,131	22,420,366
Interpharm del Ecuador S.A.	-	5,069
PH Trans Pharma S.A.	39,907,629	30,445,091
Intercom Warenhandels - GMBH	4,983,508	3,346,229
International Pharma Trader Corp.	3,218,698	3,369,134
Grupofarma del Ecuador S.A.	<u>20,548,604</u>	<u>16,689,569</u>
Total	<u>286,509,814</u>	<u>254,276,479</u>

Las compras corresponden a productos disponibles para la venta.

(e) Administración y dirección

Los miembros de la Administración y demás personas que asumen la gestión de Leterago del Ecuador S.A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en transacciones no habituales y/o relevantes.

La compañía no ha otorgado préstamos a corto plazo a ninguno de sus ejecutivos y de su personal gerencial clave.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2015 y 2014, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos	144,556	132,815
Otros beneficios a ejecutivos	<u>35,179</u>	<u>19,956</u>
Total	<u>180,735</u>	<u>152,771</u>

La compensación de los ejecutivos clave se determina en base al rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

21. COMPROMISOS

Autorización de uso de Registros Sanitarios

- Con fecha 22 de agosto del 2011, la compañía Roemmers S.A. autoriza a la empresa Leterago del Ecuador S.A. a hacer uso de los registros sanitarios que están a nombre de la compañía, para la importación, exportación y trámites legales necesarios ante las autoridades aduaneras. Leterago del Ecuador S.A. será la responsable de comercializar los productos en el mercado farmacéutico nacional, y de cumplir con todas las normas legales que expidan las autoridades de control en el Ecuador; utilizará los acuerdos de precios otorgados a Roemmers S.A. por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de los medicamentos de uso humano para todos los productos que comercializa Roemmers S.A. actualmente, y solicitará los acuerdos de precios para los nuevos productos que ingresen en el futuro al Ecuador o la revisión para los ya existentes. La autorización tendrá una vigencia de 10 años contados desde la fecha de suscripción de la misma.
- Con fecha 26 de julio del 2011, la compañía Laboratorios Ecuarowe S.A. autoriza a la empresa Leterago del Ecuador S.A. a hacer uso de los registros sanitarios que están a nombre de la compañía, para la importación, exportación y trámites legales necesarios ante las autoridades aduaneras. Leterago del Ecuador S.A. será la responsable de comercializar los productos en el mercado farmacéutico nacional, y de cumplir con todas las normas legales que expidan las autoridades de control en el Ecuador; utilizará los acuerdos de precios otorgados a Laboratorios Ecuarowe S.A. por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de los medicamentos de uso humano para todos los productos que comercializa Laboratorios Ecuarowe S.A. actualmente, y solicitará los acuerdos de precios para los nuevos productos que ingresen en el futuro al Ecuador o la revisión para los ya existentes. La autorización tendrá una vigencia de 10 años contados desde la fecha de suscripción de la misma.

Contrato de prestación de servicios de transporte de producto

Con fecha 1 de septiembre del 2012 la Compañía celebra un contrato de prestación de servicios de transporte con Quick Delivery S.A. quien prestará el servicio de recepción de los bultos cerrados y rotulados de los productos en corrugados en su área de despachos en la ciudad de Guayaquil. La vigencia del contrato es hasta el 30 de agosto del 2016.

22. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2015 existen los siguientes juicios:

- Juicio que se tramita en el Juzgado Veinte y Cuatro de lo Civil en la ciudad de Guayaquil, ahora Unidad de lo Civil y Mercantil del Guayas en contra del señor Javier Francisco Pérez Gómez. Cuantía: USD 15,000. Este juicio está para dictarse sentencia.
- Juicio que se tramita en el Juzgado Tercero de lo Civil de la ciudad de Latacunga, hoy Unidad Judicial Civil, en contra del señor Jorge Fernández Escobar y Otro. La cuantía del juicio es de USD 10,000. Este juicio se terminó y está por ejecutarse la sentencia dictada.
- Juicio que se tramita en el Juzgado Segundo de lo Civil de Pichincha en contra del señor Fernando Xavier Dávila Maraón y María Fernanda Mayorga Gutiérrez. Se dictó el mandamiento de ejecución y los demandados no han pagado ni han dimido bienes para embargo. La cuantía actualmente asciende a USD 200,000. Se están realizando investigaciones para dar con los bienes muebles inmuebles, enseres para embargar y recuperar el valor adeudado.
- Juicio que se tramita en el Juzgado Cinco de lo Civil de Pichincha en contra del señor Guillermo Fabián Villamarín Sevilla y Ruth Elena Benalcázar Villagómez. Se dictó el mandamiento de ejecución y los demandados no han cubierto la obligación ni han dimido bienes para embargo. La cuantía asciende a USD 16,000. Se están realizando investigaciones para dar con los bienes de ellos para embargar y cobrar lo que adeudan.

El abogado de la compañía que lleva estos juicios manifiesta que se han agotado procedimiento de estos juicios con sentencia ejecutoriada y mandamiento de ejecución, puesto que se han localizado a los demandados y tienen bienes para tener éxito en el cobro de lo adeudado. No existe ningún inconveniente que perjudique los intereses de la Compañía.

23. REGULACIÓN DE PRECIOS

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la "Ley Orgánica de Salud", la cual en su artículo 159 establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional (Ministerio de Salud Pública) la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano, de conformidad con la ley. El "Reglamento para la Fijación de Precios de los Medicamentos de Uso y Consumo Humano" vigente fue suscrito el 14 de julio del 2014, mediante Decreto Ejecutivo No. 400, emitido en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 299 del 29 de julio del 2014. Este decreto tiene la finalidad de establecer y regular los procedimientos para la fijación, revisión y control de precios de venta al consumidor final de medicamentos de uso y consumo humano, que se comercialicen dentro del territorio ecuatoriano. Los regímenes de fijación de precios que establece el mencionado decreto, según el artículo noveno son: Fijación Directa de Precios, Liberado de Precios, y Regulado de Fijación de Precios. El Régimen Regulado de Fijación de Precios consiste en establecer un precio techo para cada segmento de mercado de los

medicamentos estratégicos y nuevos; este precio techo será el equivalente a la mediana de los precios de venta al público del mercado privado de los medicamentos participantes en el segmento correspondiente; excluyendo aquellos precios que se consideran atípicos.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de Leterago del Ecuador S.A. el 30 de marzo del 2016 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia del Grupo, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

26. RECLASIFICACIONES POR PRESENTACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2014, han sido reclasificados los siguientes saldos por compensaciones obligatorias que se realizan por la aplicación de la NIC 1 y NIC 12:

	SALDO AL 31/12/2014		SALDO AL 31/12/2014	
	Antes de Reclasificaciones	DÉBITOS	CRÉDITOS	Después de Reclasificaciones
ACTIVOS				
Activos por impuestos corrientes	3,003,776	-	1,977,848	1,025,928
Activo por impuesto a la renta diferido	439,315	-	4,742	434,573
PASIVOS				
Pasivos por impuestos corrientes	1,977,848	1,977,848	-	-
Pasivo por impuesto a la renta diferido	4,742	4,742	-	-
TOTAL RECLASIFICACIONES		1,982,590	1,982,590	

"LETERAGO DEL ECUADOR S.A."

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

"LETERAGO DEL ECUADOR S.A."

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Leterago del Ecuador S.A.

Informe sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

2. La Administración de Leterago del Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2015 basados en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados están libres de incorrección material.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluyen la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes del Grupo, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y de que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

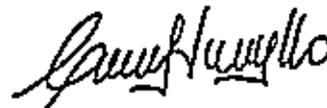
4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Leterago del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

5. Tal como se explica en la Nota 2, Leterago del Ecuador S.A. en cumplimiento a la Resolución No. SC.DSC.G.14.003 de la Superintendencia de Compañías de 28 de febrero de 2014 que regula la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas, los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados con fines informativos para esta Entidad de Control e incluye a las compañías Laboratorios Ecuarowe S.A. y Roemmers S.A.

Marzo 30, 2016


Astrileg Cia. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341

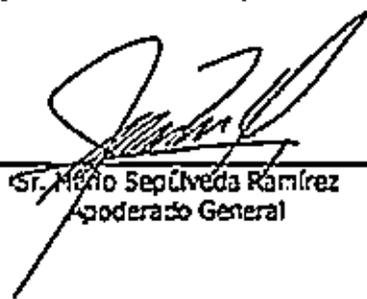

Dra. Cristina Trujillo
Socia
Licencia No. 28301

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	3	9,010,661	16,518,253
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	77,328,929	70,876,743
Inventarios	5	103,790,642	72,316,496
Activos por impuestos corrientes	11	1,283,995	1,255,324
Pagos anticipados	6	743,055	656,807
Otros activos corrientes		<u>20,570</u>	<u>21,570</u>
Total activos corrientes		<u>192,177,852</u>	<u>161,645,193</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, muebles y equipos	7	11,523,281	9,701,008
Activos intangibles	8	206,439	258,376
Activos por impuestos diferidos	11	708,772	435,794
Cuentas por cobrar largo plazo	4	<u>137,154</u>	<u>137,154</u>
Total activos no corrientes		<u>12,575,646</u>	<u>10,532,312</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>204,753,498</u>	<u>172,177,525</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Sr. Mónico Sepúlveda Ramírez
Aprobado General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2015	2014
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	9	4,237,233	1,212,500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	158,544,191	131,980,553
Pasivos por impuestos corrientes	11	3,602,483	2,376,863
Obligaciones acumuladas	12	<u>1,378,414</u>	<u>1,700,747</u>
Total pasivos corrientes		<u>167,762,321</u>	<u>137,270,663</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	13	3,349,832	2,793,536
Obligaciones financieras	9	<u>505,402</u>	<u>-</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,855,234</u>	<u>2,793,536</u>
Total pasivos		<u>171,617,555</u>	<u>140,064,199</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	26,151,836	26,151,836
Aportes futura capitalización	15	60,000	1,103,996
Reserva legal	15	1,352,202	1,045,686
Reserva facultativa	15	223,414	-
Resultados acumulados	15	<u>5,348,491</u>	<u>3,811,808</u>
Total patrimonio		<u>33,135,943</u>	<u>32,113,326</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>204,753,498</u>	<u>172,177,525</u>

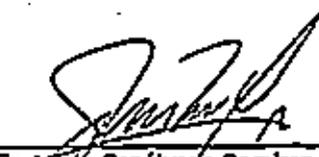

 Sara Maylene Naranjo
 Contadora General

LETÉRAGO DEL ECUADOR S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS ORDINARIOS	16	337,640,912	310,884,414
COSTO DE VENTAS	17	<u>(284,305,420)</u>	<u>(260,935,095)</u>
MARGEN BRUTO		53,335,492	49,949,319
Gastos de administración (a)	17	(16,715,012)	(14,583,234)
Gasto de ventas (a)	17	(30,324,068)	(30,071,485)
Gastos financieros	18	(3,885,627)	(325,294)
Otras pérdidas y ganancias	19	<u>(35)</u>	<u>2,071</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,210,750	4,971,377
Impuesto a la renta:			
Corriente	11	(2,319,919)	(2,000,295)
Diferido	11	<u>272,978</u>	<u>115,647</u>
Total		<u>(2,046,941)</u>	<u>(1,884,648)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		1,163,809	3,086,729
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Pérdida actuarial		<u>(141,192)</u>	<u>(255,117)</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,022,617</u>	<u>2,831,612</u>

a) Incluye USO 566,602 de participación a trabajadores en las utilidades en el año 2015 y USD 877,301 en el año 2014.

Ver notas a los estados financieros consolidados


Sr. Julio Sepúlveda Ramirez
Apoderado General

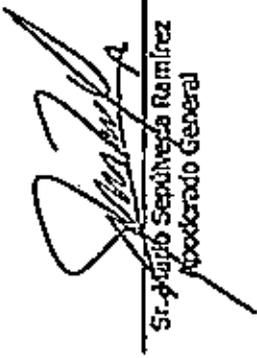

Sr. Mariéne Narango
Contadora General

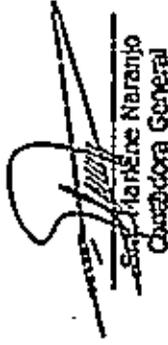
LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos reexpresados al 31 de diciembre del 2013	19,296,101	7,959,731	768,117	-	1,257,765	29,281,714
Incremento del capital	6,855,735	(6,855,735)	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal	-	-	277,569	-	(277,569)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	3,086,729	3,086,729
Pérdida actuarial	-	-	-	-	(255,117)	(255,117)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	26,151,836	1,103,996	1,045,686	-	3,811,808	32,113,326
Transferencia a reserva legal	-	-	306,516	-	(306,516)	-
Transferencia reserva facultativa	-	(223,414)	-	223,414	-	-
Absorción de pérdidas	-	(820,582)	-	-	820,582	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	1,163,809	1,163,809
Pérdida actuarial	-	-	-	-	(141,192)	(141,192)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	26,151,836	60,000	1,352,202	223,414	5,348,491	33,135,943

Ver notas a los estados financieros consolidados

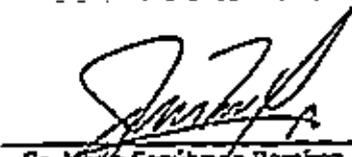

Sr. Julio Sepúlveda Ramírez
Apoderado General


Sr. Mariño Naranjo
Contadora General

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		332,151,600	294,393,466
Pagado a proveedores y empleados		(337,251,703)	(287,240,407)
Intereses pagados	18	(2,905,676)	(167,576)
Intereses ganados	15	201,586	327,396
Impuesto a la renta		<u>(15,592)</u>	<u>(30,675)</u>
Efectivo neto utilizado en) /proveniente de actividades de operación		<u>(7,819,585)</u>	<u>7,282,204</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedad, muebles y equipos	7	(3,232,550)	(1,529,145)
Producto de la venta de propiedad, muebles y equipos		59,807	102,500
Adquisición de intangibles	8	<u>(45,399)</u>	<u>(35,155)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(3,218,142)</u>	<u>(1,566,515)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones bancarias corto plazo		3,024,733	(1,234,297)
Obligaciones bancarias largo plazo		<u>505,402</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de / (usado en) actividades de financiamiento		<u>3,530,135</u>	<u>(1,234,297)</u>
(Decremento) / Aumento neto del efectivo y sus equivalentes		(7,507,592)	4,482,092
Saldo al comienzo del año		<u>16,518,253</u>	<u>12,036,161</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	3	<u>9,010,661</u>	<u>16,518,253</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Sr. Mario Sepúlveda Ramírez
Apoderado General
Sr. Mariene Naranjo
Contadora General

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

Leterago del Ecuador S.A. se constituyó el 15 de mayo del 2002. Su objeto social es la comercialización de productos farmacéuticos, químicos, alimenticios, veterinarios, agropecuarios, de perfumería, cosméticos y demás productos relacionados con su objeto social.

Con fecha 18 de febrero del 2013 mediante Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas se aprueba la reforma a los estatutos de la compañía con el fin de ampliar su objeto social, el cual será, la importación, exportación, compra, venta, promoción, almacenamiento, distribución, comercialización, acondicionamiento, producción, elaboración, fabricación, por sí misma o a través de terceros, para sí misma o para terceros; mediante cualquier método, de toda clase de productos farmacéuticos y medicamentos de uso humano y/o veterinario, así como cualquier bien o servicio relacionado con la salud humana y veterinaria como auxiliares.

Las operaciones de Leterago del Ecuador S.A. corresponden principalmente a la comercialización de medicamentos de uso humano y productos terminados provistos por laboratorios bajo condiciones previamente establecidas en los contratos de acuerdo de distribución. La Compañía ha suscrito contratos de distribución de mercaderías con: Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A., Medicamenta Ecuatoriana S.A., Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., Laboratorio Lazar Ecuador S.A., Biotoscana Ecuador S.A., Laboratorios Siegfried S.A., Aspenpharma S.A., Takeda Ecuador Cía. Ltda., Interpharm del Ecuador S.A., Baxter Ecuador S.A., Grupofarma del Ecuador S.A., Química Ariston Ecuador Cía. Ltda., Genéricos Nacionales Gena S.A., Unipharm del Ecuador S.A., Totalcorp S.A., Abbott Laboratorios del Ecuador S.A., Genommalab Ecuador S.A., Faes Farma del Ecuador S.A., Frisonex Frison Importadora Exportadora Cía. Ltda.

Las principales operaciones del Grupo corresponden principalmente a la importación, comercialización, exportación, distribución, compra y venta de productos relacionados con la medicina farmacéutica y, en general toda clase de productos afines y complementarios al objeto social de las compañías del Grupo.

Las políticas contables que aplica Leterago del Ecuador S.A. son consistentes con las políticas que utilizan Laboratorios Ecuarowe S.A. y Roemmers S.A.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados son aquellas descritas en los siguientes incisos y se han aplicado en forma consistente para los años presentados.

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN

Bases de presentación y revelación.- Los estados financieros consolidados adjuntos comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y sus

respectivas notas. La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y surgen de los registros contables de las Compañías del Grupo que son presentados en la moneda funcional en el Ecuador (dólar estadounidense). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico; el cual generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Mediante Registro Oficial No. 194 de 28 de febrero de 2014 la Superintendencia de Compañías publicó la Resolución No. SC.DSC.G.14.003 regulando así la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas (SRI). En cumplimiento de esta Resolución, Leterago del Ecuador S.A. preparó estados financieros consolidados informativos para esta Entidad de Control e incluye a las Compañías Laboratorios Ecuarowe S.A. y Roemmers S.A.

Bases de consolidación.- Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de las Compañías Leterago del Ecuador S.A., Laboratorios Ecuarowe S.A. y Roemmers S.A.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales se eliminan en la consolidación.

Reexpresión de estados financieros del año previo

Durante el año 2014 Leterago del Ecuador S.A. efectuó la corrección de error a sus estados financieros del año 2013. La corrección del error ha sido contabilizada en forma retrospectiva; por lo que los estados financieros del año 2013 han sido reestablecidos. El efecto de la corrección del error es disminuir los resultados acumulados al 31 de diciembre del 2013 en US\$ 1,890,007 y disminuir los inventarios en el mismo valor.

Cambios en las políticas contables

Normas nuevas y modificadas adoptadas por las Compañías del Grupo.

No hay NIIF o interpretaciones CINIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2015 que se espere que tengan un efecto significativo sobre las Compañías del Grupo.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas o modificaciones, mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que las Compañías del Grupo no han adoptado con anticipación.

MODIFICACIONES E INCORPORACIÓN DE NUEVAS NORMAS FINANCIERAS PRONUNCIAMIENTOS RECIENTES

Las mejoras anuales que se han realizado a las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 2015, así como la publicación de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigencia, se detalla seguidamente:

<u>Mejoramientos anuales Ciclo 2012-2014</u>		Efectiva a partir de
NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	Enero 1, 2016
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	Enero 1, 2016
NIC 19	Beneficios a los empleados	Enero 1, 2016
NIC 34	Información Financiera Intermedia	Enero 1, 2016
<u>Normas nuevas o enmendadas</u>		Efectiva a partir de
NIIF 7	Revelaciones adicionales y enmiendas por consecuencia resultantes del NIIF 9	Enero 1, 2018
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2016
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2016
NIIF 12 y NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	
NIIF 11	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta cuando la actividad constituye un negocio	Enero 1, 2016
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	Enero 1, 2016
NIIF 15	Ingresos ordinarios provenientes de contratos con los clientes	Enero 1, 2018
NIC 1	Presentación de estados Financieros	Enero 1, 2016
NIC 16	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NIC 38	Enmiendas para aclarar la contabilidad para las plantas que producen frutos agrícolas	Enero 1, 2016
NIC 16	Enmiendas para aclarar la contabilidad para las plantas que producen frutos agrícolas	Enero 1, 2016
NIC 41	Estados Financieros Separados	Enero 1, 2016
NIC 27	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la pérdida de control de una subsidiaria cuando esta no constituya un negocio	Enero 1, 2016
NIC 28	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la pérdida de control de una subsidiaria cuando esta no constituya un negocio	Enero 1, 2016
NIC 39	Enmiendas a la contabilidad de coberturas	Concurrente con la adopción de la NIIF 9

La Administración basada en la naturaleza de sus operaciones, considera que la adopción de las enmiendas, interpretaciones y normas nuevas mencionadas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de las Compañías del Grupo en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Conforme a las NIIF, la preparación de los estados financieros requiere el uso de estimaciones contables. También implica a que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de las Compañías del Grupo. Estas estimaciones se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales, pero se ha aplicado la mejor estimación y criterio para su reconocimiento.

Los principales juicios y supuestos en relación con hechos futuros propensos a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza pueden causar ajustes a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presentan a continuación:

Estimación de Incobrables.- La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia del Grupo, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La estimación para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

Estimación para inventario de lento movimiento, caducado o deteriorado.- La estimación para inventarios de lento movimiento, caducado o deteriorado es determinada como resultado de un estudio efectuado al cierre de cada ejercicio que considera la experiencia histórica del Grupo y aquellos productos identificados como dañados en las tomas físicas. Al cierre de los estados financieros, la gerencia considera que la estimación realizada es necesaria y se espera utilizar este importe para cubrir el deterioro de los inventarios obsoletos.

Vida útil de Propiedad, muebles y equipos.- La propiedad, muebles y equipos se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. El Grupo ha determinado que la vida útil actual de los activos responde al patrón esperado de uso futuro de los bienes, consecuentemente la estimación al 31 de diciembre del 2015 es razonable.

Deterioro de Propiedad, muebles y equipos.- El Grupo estima que no existen indicios de deterioro para ninguno de sus activos que componen la propiedad, muebles y equipos a la fecha de los estados financieros. Sobre una base anual, y cuando se detecta la existencia de algún indicio de deterioro, el Grupo efectúa las respectivas evaluaciones y comparaciones necesarias para determinar el importe recuperable de los activos.

Activos por impuesto a la renta diferido.- Los activos por impuesto a la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación a utilidades fiscales futuras derivado de la tendencia histórica de los resultados del Grupo.

Obligaciones por beneficios definidos.- El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que

efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Arrendamientos operativos.- Para el funcionamiento de sus operaciones, el Grupo paga un importe por servicios de arrendamiento de sus oficinas y reconoce un gasto a medida que dicho arriendo se ha devengado. El Grupo ha determinado, con base en la evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento suscritos, que no retiene para sí los riesgos o derechos de las propiedades arrendadas y por lo tanto, los contratos de arrendamiento los clasifica como arrendamientos operativos.

2.3 EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos reconocidos en los estados financieros comprenden el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias de libre disponibilidad.

2.4 INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

Los inventarios se encuentran medidos al menor entre el costo y su valor neto de realización (VNR). Este importe representa el precio de venta estimado menos los costos necesarios para su venta.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición que implica los costos de importación capitalizables hasta la fecha de presentación del estado de situación financiera.

Los rubros que componen los inventarios se encuentran valuados a su costo promedio ponderado de adquisición.

El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en dólares americanos al cierre del ejercicio.

2.5 PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Reconocimiento.- Se reconoce como propiedad, muebles y equipos a aquellos activos que se encuentran para su uso en la administración, comercialización, prestación del servicio y su vida útil sea superior a un año. En cuanto a la política monetaria, el grupo evaluará un monto razonable para los activos adquiridos en grupo o en conjunto observando su importancia relativa y expectativa de uso.

Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedad, muebles y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de la propiedad, muebles y equipos comprenderán los desembolsos realizados por concepto de la adquisición, deduciendo cualquier tipo de descuento, e incluirá todos los costos necesarios para dejar al activo en las condiciones necesarias para ser utilizados.

En caso de que se construyan propiedades, muebles y equipos, se deberá considerar los costos de mano de obra, materiales, honorarios a técnicos y todos los costos directamente relacionados a la construcción del bien.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados, así como los costos que representen las obligaciones por desmantelamiento y reparación en caso de aplicar estos dos últimos conceptos.

Medición posterior al reconocimiento.- Posterior al reconocimiento inicial, los componentes de la propiedad, muebles y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cuando un elemento significativo de la propiedad, muebles y equipos requiere ser reemplazado, éste es dado de baja reconociendo su efecto en resultados y se reconoce como activo el nuevo componente de propiedad, muebles y equipos.

Método de depreciación, vida útil y valor residual.- El costo de la propiedad, muebles y equipos se deprecia aplicando el método de línea recta. En forma general, la vida útil, el valor residual y el método de depreciación para un bien no son definitivos, debiéndose los tomar únicamente como guía de un promedio normal y razonable de la utilización de los bienes, por lo tanto son revisados al final de cada período sobre el que se informa, reconociendo cualquier cambio en su importe como una estimación contable.

Las vidas útiles para cada grupo significativo de activos se presentan en el siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones, muebles, enseres, equipos de oficina y maquinaria	10
Edificios	31 - 50
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Baja de propiedad, muebles y equipos.- La propiedad, muebles y equipos pueden darse de baja por diferentes circunstancias: venta, obsolescencia o desuso, daño irreparable, sustitución por mejora, siniestro, robo y/o hurto provocado por caso fortuito o fuerza mayor. La utilidad o pérdida ocasionada en la baja por retiro o venta de una partida de instalaciones, muebles y equipos equivale a la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción y se incluye en el resultado del período. Las ganancias no se clasificarán como ingresos operacionales sino como utilidad en venta de activos fijos.

Deterioro.- Al final de cada período, el Grupo evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicio de deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

2.6 ACTIVOS INTANGIBLES

Reconocimiento.- Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen inicialmente por su costo. Posterior al reconocimiento inicial, los activos intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La

amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada del intangible.

La vida útil de los intangibles de adquisición separada se definirá en función a su expectativa de uso. De manera general, la amortización de los activos intangibles se encuentra de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Grupo de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software	3
Patentes y marcas	5

La amortización de los activos intangibles es reconocida a lo largo de su vida útil como un gasto y su distribución sistemática se basa en la línea recta.

La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo reconocido el efecto de cualquier cambio como una estimación contable.

La vida útil de los activos intangibles se estima en cero a menos que exista un mercado activo donde comercializarlos o exista un compromiso en firme de adquirir el intangible al término de su uso por parte del Grupo.

La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deberán someterse a una comprobación de deterioro anual o de existir algún indicio del mismo.

2.7 IMPUESTOS

El gasto por impuesto a la renta constituye la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto corriente.- Se basa en la utilidad gravable registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto a la renta al final de cada período aprobada por la Autoridad Tributaria.

Impuestos diferidos.- Se calculan sobre las diferencias temporarias (imponderables o deducibles) existentes a la fecha del balance que nacen de la comparación entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores en libros para propósitos del reporte financiero. Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporarias deducibles, pérdidas tributarias a compensar, entre otras, en la medida en que sea probable recuperar dichos importes con la utilidad gravable contra las cuales las diferencias temporarias deducibles pueden ser utilizadas. Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables.

En general, los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el

pasivo se cancele y se presentan netos en los estados financieros. El Grupo realiza la compensación de activos con pasivos por impuestos, solo si se tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos frente a la autoridad tributaria.

Impuestos corrientes y diferidos.- Se reconocen como ingreso o gasto, y se registran en el resultado del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados.

2.8 PROVISIONES

Las provisiones son reconocidas el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación y es altamente probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación.

El importe sobre el cual se debe registrar la provisión debe ser la mejor estimación que represente el monto necesario para cancelar la obligación al término de cada período, considerando todos los riesgos y las incertidumbres inherentes. Algunas provisiones se miden aplicando el valor presente de los flujos de fondos que se esperan incurrir al momento de su cancelación.

2.9 BENEFICIOS A EMPLEADOS

Obligaciones por beneficios definidos: Jubilación Patronal y desahucio.- El importe de las obligaciones por beneficios definidos es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, realizado por un profesional independiente (actuario).

Las ganancias o pérdidas actuariales que puedan surgir de los cambios en las hipótesis actuariales aplicadas por el actuario se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

El importe de las obligaciones de beneficios definidos es reconocido en los resultados del ejercicio hasta que el trabajador adquiera su derecho a aplicar a dichos beneficios, en cuyas circunstancias se realizará el pago contra la provisión constituida para el efecto.

Participación a trabajadores.- El Grupo reconoce un pasivo y un gasto producto de la participación de los trabajadores en las utilidades del Grupo en cada año. El importe de este beneficio se calcula directamente de la utilidad contable antes de impuestos en apego a la normativa del Código de Trabajo y disposiciones complementarias. El porcentaje para el cálculo equivale al 15% de la utilidad contable.

Vacaciones.- El Grupo registra un pasivo y un gasto para reconocer la provisión de las vacaciones de sus trabajadores considerando el tiempo de la prestación de su servicio al final del período. Este beneficio se liquida contra la provisión constituida para el efecto al momento en que el trabajador goza de su derecho a tomar sus vacaciones.

2.10 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Un arrendamiento operativo es aquel en el cual no se transfieren todos los riesgos y ventajas derivados de la utilización del bien objeto del arrendamiento. El importe del arrendamiento se pacta por acuerdo entre las partes y se reconoce un gasto de forma lineal por el período estipulado en el acuerdo.

2.11 INGRESOS

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la venta de bienes y servicios, considerando el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que el Grupo pueda otorgar.

Ingresos por venta de bienes.- Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de bienes son reconocidos por el grupo cuando las entidades ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, esto implica que la entidad ya no controla, no administra, ni retiene el bien. Adicionalmente, se espera obtener beneficios económicos de la transacción y el importe de estos beneficios, así como el de los costos incurridos en la transacción, se puede medir de forma fiable.

Ingresos por prestación de servicios.- Los ingresos derivados de la prestación del servicio se reconocen de acuerdo a su grado de realización en base al cual los ingresos de actividades ordinarias se reconocen en los periodos contables en los cuales tiene lugar la prestación del servicio. Adicionalmente, los ingresos son reconocidos en la medida en que se espere obtener beneficios económicos y el grado de realización de la transacción, al final del periodo sobre el que se informa, pueda ser medido de forma fiable.

Ingresos por intereses. - Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del monto invertido o que está pendiente de pago y de la tasa de interés efectiva.

2.12 COSTOS Y GASTOS

Los costos y gastos se registran sobre la base del costo. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos en función de su devengamiento independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

2.13 COMPENSACIONES DE SALDOS Y TRANSACCIONES

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, excepto en aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Se presentan netos en resultados, los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.14 ACTIVOS FINANCIEROS

El Grupo reconoce sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por el Grupo en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender un activo financiero.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son registrados por el Grupo al costo amortizado, menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando las cuentas por cobrar son dadas de baja o por deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes (Inventario) es de 76 días.

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

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

Deterioro de activos financieros al costo amortizado.- El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados como gasto o ingreso.

Baja de un activo financiero.- Los activos financieros son dados de baja por el Grupo cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, el Grupo ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

2.15 PASIVOS FINANCIEROS

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo.- Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

Pasivos financieros medidos al costo amortizado.- Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.- Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El periodo de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 169 días.

El Grupo tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se liquiden de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

Baja de un pasivo financiero.- Los pasivos financieros son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

3. EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos se componen de lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	75,671	14,455
Bancos	<u>8,934,990</u>	<u>16,503,798</u>
Total	<u>9,010,661</u>	<u>16,518,253</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se componen de lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Qifare S.A.	12,654,272	12,115,468
Econofarm S.A.	10,924,361	9,401,924
Farmacias y Comisariatos de Medicina	8,132,462	5,417,983
Farmaenlace Cía. Ltda.	5,888,431	4,356,590
Clientes varios	32,302,753	33,009,013
Provisión para cuentas incobrables	<u>(481,873)</u>	<u>(445,542)</u>
Subtotal	<u>69,420,406</u>	<u>63,855,436</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	455,497	369,918
Anticipo proveedores	195,073	1,422,767
Cuentas por cobrar SRI	1,025,928	917,744
Otras cuentas por cobrar	5,976,751	3,939,848
Varías	255,274	371,030
Crédito fiscal ejercicios anteriores	<u>137,154</u>	<u>137,154</u>
Subtotal	<u>8,045,677</u>	<u>7,158,461</u>
Total	<u>77,466,083</u>	<u>71,013,897</u>

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
CLASIFICACIÓN:		
Corriente	77,328,929	70,876,743
No corriente	<u>137,154</u>	<u>137,154</u>
Total	<u>77,466,083</u>	<u>71,013,897</u>

Un detalle de la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales se presenta a continuación:

<u>Antigüedad</u>	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>
	(en U.S. dólares)			
Vigentes y no deterioradas	53,894,114	-	61,060,349	-
De 31 a 90 días	13,299,650	-	1,269,444	-
De 91 a 180 días	1,291,075	-	975,964	-
De 181 a 360 días	702,108	-	486,752	-
Más de 361 días	<u>715,332</u>	<u>(481,873)</u>	<u>508,469</u>	<u>(445,542)</u>
	<u>69,902,279</u>	<u>(481,873)</u>	<u>64,300,978</u>	<u>(445,542)</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 76 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses excepto intereses de mora y son recuperables en la moneda funcional de los estados financieros.

El movimiento de la estimación de cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	445,542	366,221
Castigos	(47,796)	-
Estimación del año	<u>84,127</u>	<u>79,321</u>
Saldos al fin del año	<u>481,873</u>	<u>445,542</u>

5. INVENTARIOS

Un detalle de los Inventarios es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventarios	98,719,761	69,847,619
Materia prima	1,794,593	581,681
Materiales	1,188,804	665,781
Producción en proceso	68,803	11,882
Inventarios en tránsito	3,218,514	2,360,835
Otros Inventarios	43,180	20,423
Estimación por obsolescencia de Inventarios	<u>(1,243,013)</u>	<u>(1,171,725)</u>
Total	<u>103,790,642</u>	<u>72,316,496</u>

La gerencia estima que los inventarios serán realizados o utilizados a corto plazo.

El movimiento de la estimación de Inventarios por obsolescencia se compone de:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	1,171,725	666,590
Estimación	1,501,963	2,558,840
Castigos (bajas)	<u>(1,430,675)</u>	<u>(2,053,705)</u>
Saldos al final del año	<u>1,243,013</u>	<u>1,171,725</u>

6. PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros anticipados y total	<u>743,055</u>	<u>656,807</u>

7. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Un resumen de la propiedad, muebles y equipos es el siguiente:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Costo	17,536,022	14,499,106
Depreciación acumulada	<u>(6,012,741)</u>	<u>(4,798,100)</u>
Importe neto	<u>11,523,281</u>	<u>9,701,008</u>
CLASIFICACIÓN:		
Terrenos	1,728,595	1,728,595
Edificios	5,187,104	3,805,334
Instalaciones	1,321,766	1,368,411
Maquinaria y equipos	856,233	743,630
Equipos de computación	332,749	349,981
Muebles y enseres	475,057	402,880
Vehículos	1,470,577	1,302,177
Obras en proceso	151,200	-
Total propiedad, muebles y equipos	<u>11,523,281</u>	<u>9,701,008</u>

El movimiento de la propiedad, muebles y equipo, es como sigue:

Costo:	Terreno	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Valuables	Obras en proceso	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2013	1,728,595	3,869,848	2,256,496	911,490	1,476,124	555,147	2,969,513	-	13,787,213
Adiciones	-	141,239	321,251	380,247	224,627	314,424	247,357	-	1,629,345
Retiros / Bajas	-	-	-	-	(466,379)	(42,074)	(387,778)	-	(896,231)
Reclasificaciones/ ajustes	-	-	268,013	(123,669)	78,583	(223,978)	-	-	(1,021)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1,728,595	4,011,087	2,845,790	1,168,068	1,312,955	603,519	2,829,892	-	14,499,106
Adiciones	-	1,501,636	224,417	229,347	197,557	137,082	791,310	151,200	3,232,549
Retiros / bajas	-	-	-	-	(5,451)	(10,509)	(179,672)	-	(195,633)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	1,728,595	5,512,723	3,070,207	1,397,415	1,505,060	730,092	3,440,730	151,200	17,536,022
Depreciación acumulada:									
Saldo al 31 de diciembre del 2013	-	73,313	1,105,751	364,864	1,147,233	298,550	1,223,021	-	4,212,732
Gasto depreciación	-	78,372	232,651	107,423	195,366	62,669	573,875	-	1,250,356
Retiros / bajas	-	-	-	-	(458,169)	(35,717)	(267,073)	-	(761,259)
Reclasificaciones / ajustes	-	54,068	138,977	(47,849)	78,844	(124,863)	(2,908)	-	96,269
Saldo al 31 de diciembre del 2014	-	205,753	1,477,379	424,438	962,974	200,639	1,526,915	-	4,798,098
Gasto depreciación	-	119,866	271,062	116,744	213,822	59,971	568,970	-	1,350,435
Retiros / bajas	-	-	-	-	(4,485)	(5,575)	(125,732)	-	(135,792)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	-	325,619	1,748,441	541,182	1,172,311	255,035	1,970,153	-	6,012,741
Saldo neto:									
Al 31 de diciembre del 2014	1,728,595	3,805,334	1,368,411	743,630	349,981	401,880	1,302,177	-	9,701,008
Al 31 de diciembre del 2015	1,728,595	5,187,104	1,321,766	856,233	332,749	475,057	1,470,577	151,200	11,523,281

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos Intangibles se resumen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	537,672	492,273
Amortización acumulada	<u>(331,233)</u>	<u>(233,897)</u>
Importe neto	<u>206,439</u>	<u>258,376</u>
CLASIFICACIÓN:		
Software	72,039	56,776
Patentes y marcas	<u>134,400</u>	<u>201,600</u>
Total activo Intangible, neto	<u>206,439</u>	<u>258,376</u>

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

	<u>Software</u>	<u>Patentes y marcas</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Saldo al 31 de diciembre del 2013	115,489	336,000	451,489
Adiciones	39,199	-	39,199
Redasificaciones / Ajustes	<u>1,585</u>	<u>-</u>	<u>1,585</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	156,273	336,000	492,273
Adiciones	<u>45,399</u>	<u>-</u>	<u>45,399</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>201,672</u>	<u>336,000</u>	<u>537,672</u>
Amortización acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre del 2013	77,728	67,200	144,928
Gasto amortización	20,589	67,200	87,789
Reclasificación / Ajustes	<u>1,180</u>	<u>-</u>	<u>1,180</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	99,497	134,400	233,897
Gasto amortización	<u>30,136</u>	<u>67,200</u>	<u>97,336</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>129,633</u>	<u>201,600</u>	<u>331,233</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	<u>56,776</u>	<u>201,600</u>	<u>258,376</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2015	<u>72,039</u>	<u>134,400</u>	<u>206,439</u>

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras tienen la siguiente composición:

	2015		2014
	Corriente	No Corriente	Corriente
Banco Bolivariano C.A. (1)	4,000,000	-	1,212,500
Banco de la Producción Produbanco S.A. (2)	<u>237,233</u>	<u>505,402</u>	-
Total	<u>4,237,233</u>	<u>505,402</u>	<u>1,212,500</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a un préstamo sobre firmas, a una tasa promedio de interés del 8.83%, cuyo vencimiento es el 29 de agosto del 2016. El préstamo podrá garantizarse con prenda/s, hipoteca/s, fideicomiso mercantil en garantía o cualquier otro instrumento de ser solicitado por el Banco.

Al 31 de diciembre del 2014 mantiene un préstamo sobre firmas a una tasa de interés del 8% a 90 días plazo cuyo vencimiento es el 18 de febrero del 2015.

(2) Constituyen dos obligaciones para financiar la adquisición de vehículos para la Grupo, con tasas de interés del 9.5% anual con vencimientos en octubre 15 y 29 del 2018.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	74,987,569	71,780,257
Proveedores del exterior	<u>56,560,290</u>	<u>36,201,075</u>
Subtotal	<u>131,547,859</u>	<u>107,981,332</u>
Otras cuentas por pagar:		
Compañía relacionada (Nota 20)	17,777,110	17,777,110
Otras cuentas por pagar	6,502,627	4,034,245
IESS por pagar	328,721	306,001
Empleados	627,022	513,572
Varias	481,798	394,134
Provisión por devolución de inventario	<u>1,278,154</u>	<u>974,159</u>
Subtotal	<u>26,996,332</u>	<u>23,999,221</u>
Total	<u>158,544,191</u>	<u>131,980,553</u>

11. IMPUESTOS

IMPUESTOS CORRIENTES

Activos y pasivos por impuestos corrientes.- Los activos y pasivos por impuestos corrientes se resumen seguidamente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de IVA	215,746	229,396
Anticipo IVA retenido	61,064	-
Impuestos pagados por anticipo	<u>1,007,185</u>	<u>1,025,928</u>
Total	<u>1,283,995</u>	<u>1,255,324</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	2,160	12,828
Impuesto al valor agregado en ventas	275,996	212,675
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	384,160	306,150
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	71,606	35,383
Impuesto a la salida de divisas	<u>2,868,561</u>	<u>1,809,827</u>
Total	<u>3,602,483</u>	<u>2,376,863</u>

Impuesto a la renta reconocido en los resultados.- La conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,210,750	4,971,377
Gastos no deducibles	2,585,047	2,800,465
Otras rentas exentas	(64,006)	-
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	9,601	-
Deducción de empleados nuevos	-	-
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	-	(2,335)
Utilidad gravable	<u>5,741,392</u>	<u>7,769,507</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>1,263,106</u>	<u>1,709,291</u>
Anticipo calculado impuesto renta (2)	<u>2,316,934</u>	<u>1,988,698</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	2,319,919	2,000,295
Impuesto a la renta diferido	<u>(272,978)</u>	<u>(115,647)</u>
Total	<u>2,046,941</u>	<u>1,884,648</u>

- (1) El impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes por los periodos que terminaron al 31 de diciembre del 2015 y 2014, se calcula a la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización
- (2) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2014 fue de US\$ 2,316,934; el impuesto a la renta causado es de US\$ 2,319,919; en consecuencia, el Grupo registró US\$ 2,319,919 en resultados como impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos conforme lo mencionado en las disposiciones legales para el efecto, son susceptibles de ser revisadas por parte de la Administración Tributaria.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre fueron como sigue:

	<u>2015</u> (en U.S. dólares)	<u>2014</u>
Saldos al inicio del año	(1,013,100)	(884,906)
Reclasificación	1,025,928	915,581
Provisión del año	2,319,919	2,000,295
Impuestos anticipados	(3,324,384)	(3,013,395)
Pagos	(12,628)	(30,675)
Anticipos de Impuesto a la renta	<u>(560)</u>	<u>-</u>
Saldos a favor del Grupo	<u>(1,005,025)</u>	<u>(1,013,100)</u>

Los impuestos anticipados corresponden a los pagos efectuados por el anticipo pagado y retenciones en la fuente de impuesto a la renta.

SalDOS del Impuesto diferido.- Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2015</u>		
	SalDOS al comienzo del año	Reconocido en los resultados (en U.S. dólares)	SalDOS al fin del año	Reconocido en los resultados (en U.S. dólares)	SalDOS al fin del año
Activos por impuestos diferidos en relación a:					
Provisión de jubilación patronal	126,760	5,558	132,318	23,444	155,762
Provisión de devolución de producto	53,045	161,270	214,315	66,879	281,194
Provisión mercadería deteriorada	<u>146,623</u>	<u>(52,720)</u>	<u>93,903</u>	<u>179,533</u>	<u>273,436</u>
Total	<u>326,428</u>	<u>114,108</u>	<u>440,536</u>	<u>269,856</u>	<u>710,392</u>
Pasivos por impuestos diferidos en relación a:					
Vehículos	<u>(6,281)</u>	<u>1,539</u>	<u>(4,742)</u>	<u>3,122</u>	<u>(1,620)</u>
Activos (pasivos) por impuestos diferidos, netos	<u>320,147</u>	<u>115,647</u>	<u>435,794</u>	<u>272,978</u>	<u>708,772</u>

Precios de Transferencia.- Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía Leterago del Ecuador S.A. no dispone del estudio de precios de transferencia requerido por las autoridades tributarias, en razón de que el plazo para su presentación ante estas vence en el mes de junio del año 2015. A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio se encuentra en proceso de ejecución; y, la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si existieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se determinó que las transacciones con partes relacionadas por proporcionalidad de transacciones y participación accionaria fueron efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

Reformas Tributarias

Con fecha 19 de diciembre del 2014 en el Suplemento del RO No. 405 se publica la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, a la Ley de Minería, a la Ley Orgánica de Discapacidades que rigen a partir de enero del 2015. Las reformas principales se relacionan con los siguientes aspectos:

- Para las sociedades que tengan accionistas, socios, partícipes, beneficiarios o similares residentes establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menos imposición se modifica la tarifa impositiva de impuesto a la renta. La tarifa será entre el 22% y el 25%, dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Para efectos tributarios se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Para los contribuyentes que revaluaron sus activos fijos la depreciación correspondiente no será deducible.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros contratados con sociedades que no tengan establecimiento permanente o representación en el Ecuador.
- Se establecen límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se extiende a 10 años el período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Se establecen condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal que se originaron en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Las obligaciones acumuladas se detallan seguidamente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	811,812	823,446
Participación trabajadores	<u>566,602</u>	<u>877,301</u>
Total	<u>1,378,414</u>	<u>1,700,747</u>

Participación a Trabajadores.- De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de las utilidades líquidas o contables.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	877,301	714,749
Provisión del año	566,602	877,301
Pagos efectuados	<u>(877,301)</u>	<u>(714,749)</u>
Total	<u>566,602</u>	<u>877,301</u>

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Jubilación patronal.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del IESS a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión por desahucio.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, 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 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Dichas provisiones anualmente se llevan a los resultados del ejercicio.

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos se detalla seguidamente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,568,804	2,164,763
Provisión por desahucio	<u>781,028</u>	<u>628,773</u>
Total	<u>3,349,832</u>	<u>2,793,536</u>

Los movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se detallan seguidamente:

	Jubilación patronal	2015 Provisión desahucio	Total
	(en U.S. dólares)		
Saldos al inicio del año	2,164,763	628,773	2,793,536
Costos de periodo corriente	311,475	255,237	566,712
Costo financiero	139,773	40,178	179,951
Pérdida (ganancia) actuarial	157,441	(16,249)	141,192
Beneficios pagados	(34,319)	(126,911)	(161,230)
Efecto de liquidaciones anticipadas	(170,329)	-	(170,329)
Saldos al fin del año	<u>2,568,894</u>	<u>781,028</u>	<u>3,349,832</u>

	Jubilación patronal	2014 Provisión desahucio	Total
	(en U.S. dólares)		
Saldos reexpresados al inicio del año	1,722,103	556,191	2,278,294
Provisión del año	286,538	57,384	343,922
Costo financiero	119,265	38,155	157,420
Pérdida actuarial	173,227	81,890	255,117
Beneficios pagados	(35,512)	(104,847)	(140,359)
Efecto de liquidaciones anticipadas	(100,858)	-	(100,858)
Saldos al fin del año	<u>2,164,763</u>	<u>628,773</u>	<u>2,793,536</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

	2015	%	2014
Tasa(s) de descuento	6.31		6.54
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00		3.00

14. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales instrumentos financieros del Grupo constituyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. El propósito principal de estos instrumentos financieros es obtener financiamiento para las operaciones del Grupo.

El Grupo tiene diferentes activos financieros como deudores por venta que surgen directamente de sus operaciones.

El Directorio revisa y acuerda políticas para administrar estos riesgos, que son resumidas a continuación:

Riesgo de crédito

Se presenta cuando existe una alta probabilidad de que los clientes no cumplan con sus obligaciones contractuales. El Grupo solamente comercializa con terceros reconocidos con buen crédito. Es la política del Grupo que todos los clientes que desean comercializar con crédito sean sujetos a procedimientos de verificación de crédito.

No existen concentraciones significativas de riesgo de crédito dentro del Grupo.

Riesgo de liquidez

El Grupo monitorea su riesgo de liquidez usando una herramienta de planificación de liquidez recurrente. Esta herramienta considera el vencimiento de los activos financieros (Ej. Cuentas por cobrar, otros activos financieros) y los flujos de efectivo proyectados operacionales.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo realiza la totalidad de sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, consecuentemente, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de gestión de capital

El Grupo administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital del Grupo es monitoreada usando los ratios establecidos por la gerencia, entre otras medidas.

Los objetivos del Grupo cuando maneja capital son: salvaguardar la capacidad del Grupo para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficiados a los otros participantes; y, mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en el Grupo.

A continuación se presentan las categorías de Instrumentos financieros mantenidos por el Grupo:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros al costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 3)	9,010,661	16,518,253
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	77,466,083	71,013,897
Otros activos corrientes	<u>20,570</u>	<u>21,570</u>
Total	<u>86,497,314</u>	<u>87,553,720</u>
Pasivos financieros al costo amortizado:		
Obligaciones financieras (Nota 9)	4,742,635	1,212,500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	<u>158,544,191</u>	<u>131,980,553</u>
Total	<u>163,286,826</u>	<u>133,193,053</u>

15. PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2014 el capital social es de USD 26,151,836 dividido en veintiséis millones ciento cincuenta y un mil ochocientos treinta y seis acciones ordinarias y nominativas de USD 1 dólar cada una.

RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece que por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social en las compañías anónimas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada o cubrir pérdidas operacionales, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de las Compañías del Grupo.

RESERVA FACULTATIVA

Representan reservas de libre disposición cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

RESULTADOS ACUMULADOS

Esta cuenta comprende los Resultados Acumulados ordinarios de cada ejercicio que no han sido capitalizados, apropiados en otras reservas o que no han sido distribuidos a los accionistas. Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados	1,601,410	(952,633)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	2,210,398	2,210,398
Absorción de pérdidas	820,582	-
Transferencia reserva legal	(306,516)	(277,569)
Utilidad del ejercicio	1,163,809	3,086,729
Pérdida actuarial	<u>(141,192)</u>	<u>(255,117)</u>
Total	<u>5,348,491</u>	<u>3,811,808</u>

Las siguientes partidas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos de reservas de ejercicios anteriores que de acuerdo a disposiciones societarias constituyen subcuentas de los Resultados Acumulados y podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.- Los resultados de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separado de los resultados acumulados ordinarios y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas; sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de las compañías del Grupo.

16. INGRESOS ORDINARIOS

Un resumen de los ingresos ordinarios es como sigue:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	334,659,547	308,380,995
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	493,857	257,011
Intereses ganados	201,586	327,396
Otros ingresos	<u>2,285,922</u>	<u>1,919,012</u>
Total	<u>337,640,912</u>	<u>310,884,414</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Los costos y gastos operativos al 31 de diciembre se resumen:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	284,305,420	260,935,095
Gastos de administración	16,715,012	14,583,234
Gasto de ventas	<u>30,324,068</u>	<u>30,071,485</u>
Total	<u>331,344,500</u>	<u>305,589,814</u>

El detalle de costos y gastos por su naturaleza es el siguiente:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	284,305,420	260,935,095
Gasto por beneficios a los empleados (1)	17,471,557	16,950,023
Depreciaciones y amortizaciones	1,447,769	1,372,514
Arrendos	689,764	493,959
Seguros	1,266,772	1,073,449
Transporte	3,238,446	2,723,331
Honorarios	271,372	412,825
Mantenimiento	591,249	647,623
Impuestos, contribuciones y otros	417,338	374,402
Novidad Ciudad	455,630	464,090
Mercadería Deteriorada	1,515,679	2,826,964
Seguridad	770,061	693,399
Costo Bonificación	3,359,461	2,986,330
Muestras Médicas	5,135,544	4,398,326
Promoción y Publicidad	4,304,478	3,709,230
Registros Sanitarios	112,087	121,339
Gasto Reacondicionamiento	158,235	71,815
Gastos de viaje	753,213	710,018
Gasto de distribución	510,421	405,859
Gasto de comunicación	245,109	267,398
Servicios básicos	374,377	372,434
Otros Gastos	<u>3,942,518</u>	<u>3,579,391</u>
Total	<u>331,344,500</u>	<u>305,589,814</u>

(1) GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.- El siguiente es un detalle de los gastos por beneficios a empleados:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios (alimentación)	5,413,679	5,241,374
Horas extras	845,275	611,751
Comisiones y bonificaciones (incentivos)	4,798,436	4,969,770
Beneficios sociales (Décimos, vacaciones, fondo reserva, seguros de vida, etc.)	2,917,668	2,651,260
Indemnización legal por despido	478,567	465,644
Uniformes	198,034	219,601
Capacitación	255,403	238,502
Participación a trabajadores	562,279	874,986
Aportes al IESS	1,399,345	1,333,213
Beneficios definidos	<u>602,871</u>	<u>343,922</u>
Total	<u>17,471,557</u>	<u>16,950,023</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el personal total del Grupo alcanza a 687 y 632 respectivamente.

18. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros al 31 de diciembre es como sigue:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Comisiones y gastos bancarios	56,526	298
Gasto financiero	2,849,150	167,576
Costo financiero jubilación patronal y desahucio	<u>179,951</u>	<u>157,420</u>
Total	<u>3,085,627</u>	<u>325,294</u>

19. OTRAS PERDIDAS Y GANANCIAS

Las otras pérdidas y ganancias se resumen:

	2015	2014
	(en U.S. dólares)	
Pérdida / Ganancia en venta de activos fijos y total	<u>(35)</u>	<u>2,071</u>

20. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Las operaciones entre las Compañías, sus Accionistas forman parte de las transacciones habituales del Grupo en cuanto a su objeto y condiciones.

Nombre de accionista Leterago del Ecuador S.A.	Número de acciones	% Participación
Molefind Limited	25,079,649	97.34
Jobbury Limited	<u>685,574</u>	<u>2.66</u>
Total	<u>25,765,223</u>	<u>100.00</u>

Nombre de accionista Roemmers S.A.	Número de acciones	% Participación
Molefind Limited	346,152	90.00
Jobbury Limited	<u>38,461</u>	<u>10.00</u>
Total	<u>384,613</u>	<u>100.00</u>

Nombre de accionista Laboratorios Ecuarunve S.A.	Número de acciones	% Participación
International Pharma	1,900	95.00
Distribuidora Endopharma S.A.	<u>100</u>	<u>5.00</u>
Total	<u>2,000</u>	<u>100.00</u>

(a) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

			<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Naturaleza</u>	<u>Origen</u>	(en U.S. dólares)	
Otras cuentas por pagar:				
(Nota 10)				
Mofefind Limited	Capital	Exterior	17,599,339	17,599,339
Jolbury Limited	Capital	Exterior	<u>177,771</u>	<u>177,771</u>
			<u>17,777,110</u>	<u>17,777,110</u>

(b) Transacciones significativas

Al 31 de diciembre, las transacciones significativas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
COMPRAS:		
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	63,534,043	55,651,326
Medicamenta Ecuatoriana S.A.	43,022,613	41,973,397
Laboratorios Bago del Ecuador S.A.	30,439,562	28,975,449
Laboratorios Stegfried S.A.	51,754,026	51,400,849
Pfizer Cía. Ltda. / Aspenpharma S.A.	29,101,131	22,420,366
Interpharm del Ecuador S.A.	-	5,069
PH Trans Pharma S.A.	39,907,629	30,445,091
Intercom Warenhandels - GMBH	4,983,508	3,346,229
International Pharma Trader Corp.	3,218,698	3,369,134
Grupofarma del Ecuador S.A.	<u>20,548,604</u>	<u>16,689,569</u>
Total	<u>286,509,814</u>	<u>254,276,479</u>

Las compras se generan por la adquisición de productos disponibles para la venta.

(c) Administración y dirección

Los miembros de la Administración y demás personas que asumen la gestión de las Compañías del Grupo incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en transacciones no habituales y/o relevantes.

El Grupo no ha otorgado préstamos a corto plazo a ninguno de sus ejecutivos y de su personal gerencial clave.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2015 y 2014, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos	144,556	132,815
Otros beneficios a ejecutivos	<u>36,179</u>	<u>19,956</u>
Total	<u>180,735</u>	<u>152,771</u>

La compensación de los ejecutivos clave se determina en base al rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

21. COMPROMISOS

Autorización de uso de Registros Sanitarios

- Con fecha 22 de agosto del 2011, la compañía Roemmers S.A. autoriza a la empresa Leterago del Ecuador S.A a hacer uso de los registros sanitarios que están a nombre de la compañía, para la importación, exportación y trámites legales necesarios ante las autoridades aduaneras. Leterago del Ecuador S.A. será la responsable de comercializar los productos en el mercado farmacéutico nacional, y de cumplir con todas las normas legales que expidan las autoridades de control en el Ecuador; utilizará los acuerdos de precios otorgados a Roemmers S.A por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de los medicamentos de uso humano para todos los productos que comercializa Roemmers S.A. actualmente, y solicitará los acuerdos de precios para los nuevos productos que ingresen en el futuro al Ecuador o la revisión para los ya existentes. La autorización tendrá una vigencia de 10 años contados desde la fecha de suscripción de la misma.
- Con fecha 26 de julio del 2011, la compañía Laboratorios Ecuarowe S.A. autoriza a la empresa Leterago del Ecuador S.A a hacer uso de los registros sanitarios que están a nombre de la compañía, para la importación, exportación y trámites legales necesarios ante las autoridades aduaneras. Leterago del Ecuador S.A será la responsable de comercializar los productos en el mercado farmacéutico nacional, y de cumplir con todas las normas legales que expidan las autoridades de control en el Ecuador; utilizará los acuerdos de precios otorgados a Laboratorios Ecuarowe S.A. por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de los medicamentos de uso humano para todos los productos que comercializa Laboratorios Ecuarowe S.A. actualmente, y solicitará los acuerdos de precios para los nuevos productos que ingresen en el futuro al Ecuador o la revisión para los ya existentes. La autorización tendrá una vigencia de 10 años contados desde la fecha de suscripción de la misma.

Contrato de prestación de servicios de transporte de producto

Leterago del Ecuador S.A. con fecha 1 de septiembre del 2012 la Compañía celebra un contrato de prestación de servicios de transporte con Quick Delivery S.A. quien prestará el servicio de recepción de los bultos cerrados y rotulados de los productos en corrugados en su área de despachos en la ciudad de Guayaquil. La vigencia del contrato es hasta el 30 de agosto del 2016.

22. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2015 existen los siguientes juicios:

Leterago del Ecuador S.A.

- Juicio que se tramita en el Juzgado Veinte y Cuatro de lo Civil en la ciudad de Guayaquil, ahora Unidad de lo Civil y Mercantil del Guayas en contra del señor Javier Francisco Pérez Gómez. Cuantía: USD 15,000. Este juicio está para dictarse sentencia.
- Juicio que se tramita en el Juzgado Tercero de lo Civil de la ciudad de Latacunga, hoy Unidad Judicial Civil, en contra del señor Jorge Fernández Escobar y Dtro. La cuantía del juicio es de USD 10,000. Este juicio se terminó y está por ejecutarse la sentencia dictada.
- Juicio que se tramita en el Juzgado Segundo de lo Civil de Pichincha en contra del señor Fernando Xavier Oávila Marañón y María Fernanda Mayorga Gutiérrez. Se dictó el mandamiento de ejecución y los demandados no han pagado ni han dimitido bienes para embargo. La cuantía actualmente asciende a USD 200,000. Se están realizando Investigaciones para dar con los bienes muebles inmuebles, enseres para embargar y recuperar el valor adeudado.
- Juicio que se tramita en el Juzgado Cinco de lo Civil de Pichincha en contra del señor Guillermo Fabián Villamarín Sevilla y Ruth Elena Benalcázar Villagómez. Se dictó el mandamiento de ejecución y los demandados no han cubierto la obligación ni han dimitido bienes para embargo. La cuantía asciende a USD 16,000. Se están realizando investigaciones para dar con los bienes de ellos para embargar y cobrar lo que adeudan.

El abogado de la compañía que lleva estos juicios manifiesta que se han agotado procedimiento de estos juicios con sentencia ejecutoriada y mandamiento de ejecución, puesto que se han localizado a los demandados y tienen bienes para tener éxito en el cobro de lo adeudado. No existe ningún inconveniente que perjudique los intereses de la Compañía.

Roemmers S.A.

- JUICIO No. 3264-LRO, seguido en contra de Roemmers S.A. que se tramita en el Tribunal Distrital lo Contencioso Administrativo por MERCK & CO. INC., es un juicio de impugnación, en contra del acto administrativo emitido por el Ministro de Salud Pública, que concedió a RDEMMERS S.A. el registro sanitario de VASDTENAL en presentación de tabletas de 5mg. Mediante sentencia ejecutoriada expedida el 09 de septiembre de 2014 por parte del Tribunal Distrital de lo Contencioso Administrativo No. 1 se desechó la demanda iniciada en contra de los señores Ministro de Salud y Procurador General del Estado y Roemmers como tercero beneficiario del acto administrativo impugnado en el juicio; en tal virtud se ganó ese proceso judicial. No se presentó de parte de los actores del juicio, recurso alguno, en tal virtud, a la fecha de nuestro Informe, la sentencia se encuentra firme y ejecutoriada y enviada para su archivo.
- Juicio laboral en contra de Roemmers S.A. con fecha el 8 de noviembre de 1999 se encuentra tramitándose la demanda que ha iniciado en el Juzgado Primero de Trabajo de la ciudad de Guayaquil el señor Otton Morán Murlata, pero hasta el momento no ha sido citado en forma legal el representante de la compañía; la demanda es por una suma no superior a USD 480. Este juicio por el tiempo transcurrido debe haberse archivado por falta de citación y haberse declarado en abandono. La compañía confirmará lo aseverado.
- Juicio de Insolvencia que Roemmers S.A. demanda al señor Alejandro Patricio Ortiz, como representante de A.V.O. Distribuidores, por la cantidad de \$/ 20'000,000 una vez que se terminó el juicio anterior y el mencionado señor no ha cumplido con su obligación.

Laboratorios Ecuarowe S.A.

En el período terminado al 31 de diciembre del 2015 y hasta la fecha de emisión de este informe, el asesor legal de la Compañía ha patrocinado a la Asociación de Laboratorios Farmacéuticos (ALAFAR), de la cual es miembro Laboratorios Ecuarowe S.A., en procesos administrativos y judiciales relacionadas con patentes solicitadas por terceros ante la Dirección Nacional de Patentes del Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual (IEPI), de los cuales se encuentran en trámite en las diferentes etapas procesales, aproximadamente más de mil. Con las acciones de oposición se busca evitar la concesión de protección por parte del estado en favor de principios activos y procesos para su elaboración, que según la normativa andina no son patentables, procurando de este modo la inexistencia de monopolios comerciales para dichos productos o procedimientos, permitiendo así la libre producción de estos fármacos por parte de los Laboratorios afiliados a ALAFAR.

En opinión del asesor legal, en ninguno de estos casos es posible adelantar resultados o determinar la posibilidad de que generen posibles pasivos a la Compañía.

23. REGULACIÓN DE PRECIOS

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la "Ley Orgánica de Salud", la cual en su artículo 159 establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional (Ministerio de Salud Pública) la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano, de conformidad con la ley. El "Reglamento para la Fijación de Precios de los Medicamentos de Uso y Consumo Humano" vigente fue suscrito el 14 de julio del 2014, mediante Decreto Ejecutivo No. 400, emitido en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 299 del 29 de julio del 2014. Este decreto tiene la finalidad de establecer y regular los procedimientos para la fijación, revisión y control de precios de venta al consumidor final de medicamentos de uso y consumo humano, que se comercialicen dentro del territorio ecuatoriano. Los regímenes de fijación de precios que establece el mencionado decreto, según el artículo noveno son: Fijación Directa de Precios, Liberado de Precios, y Regulado de Fijación de Precios. El Régimen Regulado de Fijación de Precios consiste en establecer un precio techo para cada segmento de mercado de los medicamentos estratégicos y nuevos; este precio techo será el equivalente a la mediana de los precios de venta al público del mercado privado de los medicamentos participantes en el segmento correspondiente; excluyendo aquellos precios que se consideran atípicos.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (marzo 30 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración del Grupo pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 fueron autorizados para su emisión por la Administración de las compañías del Grupo el 30 de marzo del 2016 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de las compañías del Grupo, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

26. RECLASIFICACIONES POR PRESENTACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2014, han sido reclasificados los siguientes saldos por compensaciones obligatorias que se realizan por la aplicación de la NIC 1 y NIC 12:

	SALDO Al 31/12/2014			SALDO Al 31/12/2014
	Antes de Reclasificaciones	DÉBITOS	CRÉDITOS	Después de Reclasificaciones
ACTIVOS				
Activos por impuestos corrientes	3,013,395	-	2,000,295	1,013,100
Activo por Impuesto a la renta diferido	440,536	-	4,742	435,794
PASIVOS				
Pasivos por impuestos corrientes	2,000,295	2,000,295	-	-
Pasivo por impuesto a la renta diferido	4,742	4,742	-	-
TOTAL RECLASIFICACIONES		2,005,037	2,005,037	