

Con el Informe de los Auditores Independientes

31 de diciembre de 2014

Estados Financieros

(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

VANTTIVE CIA. LTDA.

VANTIVE CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Socios
 VANTTIVE CIA.LTDA.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de VANTTIVE CIA. LTDA. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VANTIVE CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2 (c) a los estados financieros, en la que se describe que la Compañía ha reconocido una pérdida neta después de impuestos de US\$55.740 por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y, a esa fecha, las pérdidas acumuladas ascienden a US\$1.459.568. Es opinión de la Administración, que para el año 2015, la Compañía espera alcanzar y sobrepasar el punto de equilibrio y generar utilidades después de impuestos que le permitan continuar mejorando los índices patrimoniales.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

6 de marzo de 2015

Moraima Vizuete Franco, Socia
Registro No. 17759

Activos	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		296,117	425,357
Cuentas por cobrar	6	1,653,449	1,068,205
Inventario	7	1,380,756	2,433,610
Pagos anticipados		8,026	8,680
Total activos corrientes		3,338,348	4,935,861
Activos no corrientes:			
Propiedades y equipos	8	90,557	129,644
Intangibles		3,485	8,497
Impuesto a la renta diferido	11	4,218	10,324
Total activos no corrientes		104,270	148,465
Total activos		3,443,218	4,984,326

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Gerente General
Apoderado Especial

Pasivos y Patrimonio, Neto	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes:			
Proveedores y obligaciones financieras	9	1,010,889	1,009,944
Acuerdos comerciales	10	2,322,128	3,827,134
Otras cuentas y gastos acumulados	12	43,022	36,142
Beneficios a los empleados	13	31,586	22,031
Total pasivos corrientes		3,407,625	4,885,251
Pasivos no corrientes - Beneficios a los empleados	13	20,557	10,789
Total pasivos		3,428,182	4,906,020
Patrimonio, neto:			
Capital social		28,000	28,000
Otras reservas		1,400,000	1,400,000
Reservas		46,604	46,604
Resultados acumulados		(1,459,569)	(1,396,296)
Patrimonio, neto		15,036	78,306
Total pasivos y patrimonio, neto		3,443,218	4,984,326

Controlador General

VANTIVE CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014,
con cifras comparativas de 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2013	2014	Nota	
restablecido			
8.578.491	10.169.757	15	Ingresos ordinarios
(7.614.528)	(8.792.058)	16	Costo de ventas
963.963	1.377.699		Ganancia bruta
(1.613.127)	(1.281.672)	16	Gastos de administración y ventas
34.461	62.555	19	Otros ingresos
(136.316)	(142.997)	21	Costos financieros
(751.019)	15.585		Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta
(76.981)	(71.325)	11	Impuesto a la renta, neto
(828.000)	(55.740)		Pérdida neta del periodo
			Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo - (Pérdida) ganancia actuarial por planes de beneficios definidos
7.752	(7.530)	3 (a)	Resultado integral del periodo
(820.248)	(63.270)		

Giorgio Bianco
Apoderado Especial

Janneth Paz
Contadora General

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

VANTTIVE CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014,
con cifras comparativas de 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Nota	Capital social	Otras reservas	Reservas			Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Pérdidas acumuladas	Otros resultados integrales - Remedición de beneficios definidos		Total	Patrimonio, neto
				Legal	Facultativa	Total						
Saldo al 1 de enero de 2013		US\$ 28.000	1.100.000	45.836	768	46.604	(3.020)	(573.030)	-	(576.050)	598.554	
Total resultado integral del período (reestablecido):												
Pérdida neta del período	3 (a)	-	-	-	-	-	-	(828.000)	-	(828.000)	(828.000)	
Otros resultados integrales	3 (a)	-	-	-	-	-	-	-	7.752	7.752	7.752	
Aportes para futuras capitalizaciones	14	-	300.000	-	-	-	-	-	-	-	300.000	
Transferencia		-	-	-	-	-	-	7.752	(7.752)	-	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2013		28.000	1.400.000	45.836	768	46.604	(3.020)	(1.393.278)	-	(1.396.298)	78.306	
Pérdida neta del período		-	-	-	-	-	-	(55.740)	-	(55.740)	(55.740)	
Otros resultados integrales	3 (a)	-	-	-	-	-	-	-	(7.530)	(7.530)	(7.530)	
Saldo al 31 de diciembre de 2014		US\$ 28.000	1.400.000	45.836	768	46.604	(3.020)	(1.449.018)	(7.530)	(1.459.568)	15.036	

Giorgio Bianco
Apoderado Especial

Janneth Paz
Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

VANTIVE CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Quifatex S.A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014,
con cifras comparativas de 2013

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	10.512.930	9.242.766
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(10.457.787)	(9.299.345)
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación	55.143	(56.579)
Intereses pagados	(79.778)	(98.161)
Impuesto a la renta pagado	(88.660)	(74.379)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(113.295)	(229.119)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(15.945)	(34.314)
Adiciones a intangibles	-	(553)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(15.945)	(34.867)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos	1.000.000	1.000.000
Pago de préstamos	(1.000.000)	(1.000.000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	300.000
(Disminución) incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(129.240)	36.014
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	425.357	389.343
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	296.117	425.357

US\$

Giorgio Bianco
Apoderado Especial

Janneth Paz
Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

(1)

Entidad que Reporta

Vantive Cia. Ltda. ("La Compañía"), fue constituida el 17 de julio de 2003 en la ciudad de Quito - Ecuador. Su actividad principal es la importación, exportación, comercialización, distribución e intermediación de productos farmacéuticos especializados. La Compañía está domiciliada en la Avenida 10 de agosto 10640 y Manuel Zambrano, Quito, Ecuador y está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

La Compañía es una subsidiaria mayormente poseída por Quifatex S. A., compañía incorporada y domiciliada en Ecuador, cuya matriz final es Quicorp S. A., compañía domiciliada en Perú.

(2)

Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a)

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 13 de febrero de 2015 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de socios y del directorio de la misma.

(b)

Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico.

(c)

Base de Contabilización de Negocio en Marcha

La Compañía ha reconocido una pérdida neta después de impuestos de US\$55,740 por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y, a esa fecha, las pérdidas acumuladas ascienden a US\$1,459,568. La Administración de la Compañía, se ha propuesto potenciar el negocio a través de las siguientes estrategias:

- Implementación de nuevos proyectos como son: laboratorio clínico, enfermería express, complementación de servicios en empresas (vacunación, campañas preventivas de salud y laboratorio clínico).

- Formación de médicos aliados, quienes difundirán el uso de los productos, propiciando el crecimiento del mercado.

Las estrategias implementadas han permitido que durante el periodo 2014, la Compañía genere utilidad operacional, así como que la pérdida neta al 31 de diciembre de 2014 represente apenas el 7% de la pérdida neta del año anterior. Adicionalmente, para el año 2015, la Compañía espera alcanzar y sobrepasar el punto de equilibrio y generar utilidades después de impuestos que le permitan continuar mejorando los índices patrimoniales.

Por otra parte la casa matriz de la Compañía, ha confirmado su intención de apoyar y soportar las operaciones de la entidad.

La Administración cree que el pago de las obligaciones bancarias ocurrirá según lo requerido y está confiada en que los pagos se cumplirán usando flujos de efectivo de la operación o usando otras formas alternativas de generación de capital, entre ellas, la renovación de créditos o flujos provenientes de sus partes relacionadas (véase nota 5 - b - iii).

(d) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía. Toda la información se presenta en tal moneda, excepto cuando se indica de otra manera.

(e) Uso de Juicios y Estimados

La preparación de estados financieros de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la Administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. Juicios

La Administración informa que no existen juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudiera tener efecto importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros.

ii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, de acuerdo con lo previsto en las NIIF, requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial; (ii) revelación; y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

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

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

(Continúa)

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del periodo en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 5 (a) se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los periodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Cambio de Política Contable

Con excepción del cambio que se explica a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen más adelante a todos los periodos presentados en los estados financieros de los cuales estas notas son parte integral.

Planes de Beneficios Definidos Post-Emple

La NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para periodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, requiere que las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por beneficios definidos, se reconozcan en otros resultados integrales. La Compañía adoptó esta norma en 2014; previamente la totalidad de tales ganancias o pérdidas actuariales se reconocía en los resultados, en gastos por beneficios de empleados.

El cambio antes indicado no tuvo efecto alguno en el estado de situación financiera o el estado de flujos de efectivo. Los efectos en el estado de resultados y otros resultados integrales son como sigue:

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año terminado el 31 de diciembre de 2013	Previamente informado	Efectos	Restablecido	Nota					
					Gastos de administración y ventas	US\$	(1,603,189)	(9,938)	(1,613,127)
					Gasto por impuesto a la renta		(79,167)	2,186	(76,981)
					Pérdida neta del periodo	US\$	(820,248)	(7,752)	(828,000)
					Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo - Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos		-	9,938	9,938
				13	Impuesto a la renta		-	(2,186)	(2,186)
					Resultado integral del año	US\$	(820,248)	-	(820,248)

El impacto por el cambio en la política contable por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

Disminución en los gastos de beneficios a los empleados	US\$	7,530
Disminución en los otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos	US\$	(7,530)
Efecto sobre el resultado integral del año		-

(b) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento; es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho periodo.

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar. Adicionalmente, clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Bala

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

(Continúa)

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la cual se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía, se reconoce como un activo o pasivo separado. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene los siguientes otros pasivos financieros: préstamos y obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

iv. Capital

Las cuotas de participación son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de cuotas de participación de haberos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos estimados para completar la venta.

(Continúa)

(e) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades y equipos son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando partes significativas de una partida de propiedades y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Cualquier ganancia o pérdida de la disposición de un elemento de propiedades y equipos, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente de las propiedades y equipos. El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son los siguientes:

<u>Vida útil</u>	
10 años	Maquinaria y equipo
10 años	Muebles y enseres
3 años	Equipos de computación
Entre 5 y 10 años	Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas

(f) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un contrato de arrendamiento operativo se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

Las mejoras hechas a los activos arrendados se reconocen como instalaciones y mejoras, se clasifican como propiedades y equipos y se deprecian por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(g) Intangibles

Constan, principalmente, de las licencias de los programas de cómputo. El desembolso capitalizado incluye todos los gastos directamente atribuibles a estos activos y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base en el método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en la cual se encuentran disponibles para su uso. La vida útil estimada para el período en curso y comparativo es de tres años.

(h) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestario de la Compañía, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar) a nivel colectivo. Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

(Continúa)

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro de la cartera de clientes. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventario e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro.

Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(i)

Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado, usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

Las disposiciones legales no prevén la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con tales planes, por lo cual estos califican como planes de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía reconoce en otros resultados integrales todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por los planes de beneficios definidos; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se reconocen en resultados como gastos de beneficios a los empleados.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios, los cuales son definidos por la Compañía, utilizando información financiera pública y propia. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

(Continúa)

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a bonos por desempleo y las establecidas en el Código del Trabajo del Ecuador tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, décimo tercera y décimo cuarta remuneración.

(j) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias, son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos y bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes vendidos y el monto del ingreso pueden ser

Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto o servicio es recibido en las instalaciones de los clientes.

Servicios

El ingreso por prestación de servicios recurrentes es reconocido en resultados cuando el servicio es proporcionado.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(i)

Costos Financieros

Los costos financieros están compuestos principalmente de gastos por intereses sobre préstamos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(m)

Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. Es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición del activo y pasivo por impuesto diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en la cual la entidad espera, al final del período sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes tributarias que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son compensados si se cumplen ciertos criterios.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii.

Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(4)

Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida. La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9; sin embargo no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actúales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación en la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).

- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012.

- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013.

- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.

- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).

- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).

- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).

- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios

- Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).

- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas

(5) Instrumentos Financieros - Valores Razonables y Administración de Riesgos

(a) Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los deudores comerciales corrientes sin tasa de interés son medidos al monto de la factura original, si el efecto del descuento es imaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

El valor de los préstamos (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable - véase nota 2.d.iii) se aproxima al valor en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de acreedores comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(b)

Administración de Riesgo Financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

i. Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Los departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por el directorio y/o la gerencia general. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la administración general de riesgos, así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía.

ii. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Deudores Comerciales

La Compañía no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La Compañía ha establecido una política de riesgo, bajo la cual se analiza el otorgamiento de créditos en lo que respecta a:

- Análisis de calificación en el buró de crédito de cada uno de los clientes.
- Investigación de crédito por parte de una compañía independiente de servicios.
- Revisión y análisis de la información recabada por parte de los oficiales de crédito, de acuerdo con parámetros establecidos por la Administración de la Compañía.
- Revisión y análisis de índices financieros de personas jurídicas.
- El plazo de crédito otorgado a los clientes es aprobado por la Gerencia Financiera y Administrativa.

La Compañía ha definido en su política de calificación de crédito, que las entidades del sector público no serán sujetas a análisis de crédito, ni restricción en los cupos, ya que se ha definido para ellas, un plazo de cobro que va desde 45 a 60 días calendarios desde la fecha de facturación.

La Compañía establece una estimación para deterioro de valor, que representa su mejor estimado de las pérdidas a incurrir en relación con los deudores comerciales. Esa estimación considera la pérdida colectiva que se determina con base en una evaluación de la información histórica.

La Compañía, con base en el comportamiento histórico, ha establecido una política y procedimientos para definir los parámetros para el análisis de deterioro de cartera, los cuales se resumen a continuación:

- Los clientes en mora por más de 90 días son clasificados en la categoría de "Extrajudicial"; en este estatus se calcula un deterioro equivalente a 50% de su valor.
- Cuando existe cartera en mora que no se ha recuperado en 150 días, ésta es clasificada en la categoría de "Legal", cuya recuperación es encargada a los abogados. Históricamente la probabilidad de recuperación de la cartera en esta clasificación ha sido de 25%, por lo cual se estima un deterioro de 75%.
- Finalmente, la cartera que no pudo ser recuperada en la instancia legal, es clasificada como "Incobrable" y se estima un deterioro de 100%.

Adicionalmente, el modelo de pérdida utilizado para la cartera por cobrar a personas naturales y entidades cuyo comportamiento histórico ha demostrado que puede existir probabilidad de pérdida, es analizado por separado. Para determinar la estimación por deterioro se consideran colectivamente los siguientes factores, incluyendo pero no limitados a: condiciones económicas actuales, experiencia histórica de pérdidas, recuperaciones o liquidaciones esperadas en la tendencia de la cartera, atrasos y calificaciones de crédito.

La evaluación de esos factores, tanto para riesgos individualmente significativos como colectivamente significativos, lleva implícitos juicios complejos y subjetivos.

La antigüedad de los saldos de los deudores comerciales a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

Nota				
2014	2013			
980,370	424,122	Vigentes y no deteriorados	US\$	1,031,767
De 1 a 30 días	346,461			
De 31 a 60 días	72,189			
De 61 días a 150 días	11,899			
Más de 150 días	55,485			
Total	1,517,801	6	US\$	1,860,974

La variación en la estimación para deterioro respecto a los deudores comerciales fue la siguiente:

Nota				
Año terminado el 31 de diciembre de	2014	2013		
Saldo al inicio del año	US\$ 87,931	71,539		
Estimación cargada a resultados	16	51,745		
Castigos	(42,675)	16,392		
Saldo al final del año	US\$ 97,001	87,931		

(Continúa)

Los deudores comerciales que superan los 60 días de antigüedad, corresponden en 97% a saldos con entidades del sector público al 31 de diciembre de 2014 (62% al 31 de diciembre de 2013), respecto a los cuales la Compañía ha realizado un análisis individual concluyendo que dichos saldos serán recuperables, y, por tanto, no ha reconocido una estimación para deterioro de los saldos de tales entidades. La Compañía estima que los montos en mora por más de treinta días son totalmente recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis del riesgo de crédito de los clientes.

La Compañía estima que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a partes relacionadas (véase nota 18).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$296.117 al 31 de diciembre de 2014 (US\$425.357 en el 2013), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según calificadoras de riesgo agencies registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez, es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general, la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 7 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predicirse razonablemente. La Administración cree que el pago de las obligaciones bancarias ocurrirá según lo requerido y está confiada en que los pagos se cumplirán usando flujos de efectivo de la operación o usando otras formas alternativas de generación de capital, entre ellas, la renovación de créditos o flujos provenientes de sus partes relacionadas.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados. Los importes se presentan brutos, no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses (en dólares americanos):

Flujos de efectivo 6 meses o menos	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	Riesgo de Mercado	
	importe contratado	importe contratado	US\$	US\$
	1,029,111	1,039,944	Préstamos y obligaciones financieras	Préstamos y obligaciones financieras
	2,322,128	3,827,134	Acreedores comerciales	Acreedores comerciales
	43,022	36,142	Otras cuentas y gastos	Otras cuentas y gastos
	43,022	36,142	acumulados por pagar	acumulados por pagar
	3,394,261	4,902,609		
	3,394,261	4,902,609		

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

De acuerdo con lo previsto en la Ley Orgánica de Salud, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 del 22 de diciembre de 2006, 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 acuerdo con lo establecido en estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados; los productos comercializados por la Compañía, incluyen medicamentos cuyos precios están sujetos a tal regulación.

Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano, moneda funcional de la Compañía y las transacciones que realiza la Compañía son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que no existe exposición de la Compañía al riesgo de moneda.

Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contratadas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que el cien por ciento de los préstamos y obligaciones financieras se mantenga sobre una base de tasa de interés fija. Por lo tanto, la Administración considera que la exposición a los cambios en tasas no tiene impacto alguno en los resultados o patrimonio de la Compañía.

(Continúa)

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no participa en transacciones de derivados (permuta financiera de tasa de interés). Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio neto. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice de deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

	2014	2013
Total pasivos	US\$ 3,428,182	4,906,020
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	296,117	425,357
Deuda neta	US\$ 3,132,065	4,480,663
Patrimonio neto	US\$ 15,036	78,306
Índice deuda-patrimonio ajustado	208,30	57,22

(6)

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	Nota	2014	2013
Deudores comerciales:			
Locales		1,440,545	1,852,019
Partes relacionadas	18 (b)	77,256	8,955
Estimación para deterioro de valor	5 (b) ii	1,517,801	1,860,974
	5 (b) ii	(97,001)	(87,931)
Otras cuentas por cobrar:		1,420,800	1,773,043
Instituciones gubernamentales -			
Servicio de Rentas Internas (SRI) -			
Retenciones en la fuente de			
Impuesto a la renta		194,108	170,667
Empleados		23,058	16,916
Otras		15,483	7,579
		232,649	195,162
US\$		1,653,449	1,968,205

(Continúa)

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota (5)(b) iii).

(7)

Inventario

El inventario está conformado por mercancía disponible para la venta. En 2014, los inventarios reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$8.792.058 (US\$7.614.528 en 2013). La pérdida reconocida en resultados por la baja de inventarios en mal estado o caducados fue de US\$25.429 en el 2014 (US\$0 en el 2013).

(8)

Propiedades y Equipos

El detalle del movimiento de las propiedades y equipos es el siguiente:

Costo:	1 de enero de 2014	Adquisiciones	Y bajas	Disposiciones 31 de diciembre de 2014	
Maquinaria y equipo	56.045	2.906	(2.860)	53.185	US\$
Muebles y enseres	60.893		(19.813)	43.986	
Equipos de computación	43.217	3.056	(5.764)	40.509	
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	67.177	9.983	(22.129)	55.031	
Depreciación acumulada:					
Maquinaria y equipo	(27.480)	(5.286)	2.000	(30.766)	
Muebles y enseres	(14.458)	(5.229)	6.778	(12.909)	
Equipos de computación	(30.968)	(8.954)	4.884	(35.038)	
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	(24.782)	(12.114)	19.455	(17.441)	
	(97.688)	(31.583)	33.116	(96.154)	
Importe neto en libros	129.644	(15.639)	(17.449)	96.557	US\$

1 de enero de 2013 Adquisiciones Disposiciones 31 de diciembre de 2013

Costo:

	US\$	51.940	4.105	-	56.045
Maquinaria y equipo					
Muebles y enseres					
Equipos de computación					
Instalaciones y mejoras a					
propiedades arrendadas					
	45.459	21.718	-	-	67.177
	195.465	34.314	(2.447)		227.332
Depreciación acumulada:					
Maquinaria y equipo					
Muebles y enseres					
Equipos de computación					
Instalaciones y mejoras a					
propiedades arrendadas					
	(22.276)	(5.204)	-	-	(27.480)
	(8.584)	(5.874)	-	-	(14.458)
	(20.716)	(11.531)	1.279		(30.968)
	(14.259)	(10.523)	-		(24.782)
	(65.835)	(33.132)	1.279		(97.688)
	129.630	1.182	(1.168)		129.644
Importe neto en libros	US\$				

(9)

Préstamos y Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un préstamo cuyo vencimiento es el 12 de mayo de 2015 y causa intereses a una tasa fija del 8% anual (vencimiento en mayo de 2014, a una tasa de interés fija del 8% anual, al 31 de diciembre de 2013).

La nota [5 (b) (i)] incluye información sobre la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez.

(10)

Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	Nota	2014	2013
Proveedores:			
Locales			
Partes relacionadas	18 (b)		
		US\$	US\$
		810.114	1.000.073
		1.512.014	2.827.061
		2.322.128	3.827.134

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar se revela en la nota [5 (b) (iii)].

(11) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	restablecido	restablecido
Impuesto a la renta corriente	US\$ 65.219	79.857
Impuesto a la renta diferido	6.106	(2.876)
	<u>US\$ 71.325</u>	<u>76.981</u>

(b) Impuesto a la Renta Reconocido en Otros Resultados Integrales

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	restablecido	restablecido
(Pérdida) ganancia actuarial por planes de beneficios definidos, antes de impuesto a la renta	US\$ (7.530)	9.938
Beneficio de impuesto a la renta	-	(2.186)
	<u>US\$ (7.530)</u>	<u>7.752</u>

(c) Conciliación de la Tasa Efectiva de Impuesto a la Renta

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	%	US\$
		%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	15.585	(751.019)
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la ganancia antes de impuesto a la renta	22,00%	3.429
Más (menos):		
Gastos no deducibles	62,79%	9.786
Exceso del impuesto mínimo sobre el impuesto corriente	333,68%	52.004
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	0,00%	-
Otros	39,18%	6.106
	<u>457,65%</u>	<u>71.325</u>
	<u>10,25%</u>	<u>76.981</u>

(Continúa)

(d) **Movimiento de Activo y Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido**

	2014			2013		
	Importe neto al 1 de enero de 2014	Reconocido en resultados de 2014	Importe neto al 31 de diciembre de 2014	Importe neto al 1 de enero de 2013	Reconocido en resultados de 2013	Importe neto al 31 de diciembre de 2013
Estimación para deterioro de valor	1.411	-	1.411	1.366	45	1.411
de los deudores comerciales						
Inventario	4.980	(4.951)	29	1.321	3.659	4.980
Beneficios de empleados - corriente	1.564	1.214	2.778	1.951	(387)	1.564
Beneficios de empleados - no corriente	2.369	(2.369)	-	2.810	(441)	2.369
US\$	10.324	(6.106)	4.218	7.448	2.876	10.324

Estimación para deterioro de valor	1.366	45	1.411	1.321	3.659	4.980
de los deudores comerciales						
Inventario	1.366	45	1.411	1.321	3.659	4.980
Beneficios de empleados - corriente	1.951	(387)	1.564	2.810	(441)	2.369
Beneficios de empleados - no corriente	2.810	(441)	2.369	7.448	2.876	10.324
US\$	7.448	2.876	10.324	1.366	45	1.411

	2014		2013	
	US\$	US\$	US\$	US\$
Estimación para deterioro de las cuentas por cobrar	1.411	29	1.411	4.980
Inventario				1.564
Beneficios de empleados - corriente	2.778	-	2.369	10.324
Beneficios de empleados - no corriente	-			
US\$	4.218	10.324		

El movimiento de las diferencias temporarias fue reconocido en resultados y es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	2014	2013
Estimación para deterioro de las cuentas por cobrar	-	45
US\$		
Inventario	(4.951)	3.659
Beneficios de empleados - corriente	1.214	(387)
Beneficios de empleados - no corriente	(2.369)	(441)
US\$	(6.106)	2.876

(Continúa)

(e) Impuesto a la Renta Diferido no Reconocido

La Compañía, debido a que no es probable que utilidades sean generadas, no ha reconocido impuesto diferido activo por US\$294.638 al 31 de diciembre de 2014 (US\$225.000 en el 2013), correspondiente a pérdidas tributarias que expiran en el año 2017.

(f) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2012, de acuerdo con la Resolución del SRI No. NAC-DGERCG13-000, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, durante un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6.000.000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e informe de precios de transferencia.

El estudio de precios de transferencia del año 2013, diagnosticó que la Compañía tenía que adicionar una partida gravable en la determinación de la renta gravable del año terminado el 31 de diciembre de 2013, sin embargo, dada la situación de pérdida fiscal que reportó la Compañía en tal año, tal efecto no deriva en ajuste alguno al gasto y pasivo por impuesto a la renta corriente.

Debido a que las transacciones con partes relacionadas correspondientes al año 2014 no han superado el monto previsto en las resoluciones antes mencionadas, es opinión de la Administración de la Compañía que esta última no está requerida a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, previsto por la Ley Orgánica de Régimen Tributario.

(g) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2011 al 2014, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La Compañía cree que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

(12) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar es el siguiente:

		2014	2013
Servicio Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado (IVA)	US\$	8.404	496
Retenciones en la fuente por pagar - IVA e impuesto a la renta		15.523	27.188
Otros gastos acumulados	US\$	19.095	8.458
Beneficios a los Empleados		43.022	36.142

El detalle de los beneficios a los empleados es el siguiente:

		2014	2013
Sueldos y beneficios por pagar	US\$	22.267	18.002
Participación de los empleados en las utilidades		2.750	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		6.569	4.029
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		20.557	10.769
		52.143	32.800
Cometes	US\$	31.586	22.031
No cometes		20.557	10.769
		52.143	32.800

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo por lo previsto por tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los últimos cinco años previos la retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, sin edad mínima de retiro.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

El movimiento del valor presente de las obligaciones para jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota	Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2013	US\$ 10.643	2.566	13.209
Costo laboral por servicios actuales	5.397	1.179	6.576
Costo financiero	745	177	922
Gasto del período, restablecido	6.142	1.356	7.498
3 (a)	(8.115)	(1.823)	(9.938)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013	8.670	2.099	10.769
Costo laboral por servicios actuales	876	630	1.506
Costo financiero	607	145	752
Gasto del período	1.483	775	2.258
17			
Resultado integral - Ganancia			
3 (a)	7.873	(343)	7.530
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014	US\$ 18.026	2.531	20.557

De acuerdo con los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal corresponde solamente a empleados activos con tiempo de servicio menor a diez años.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

31 de diciembre de	2014	2013
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de rotación	11,80%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	7,5	7,2
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los importes reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

2014		2013	
Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
2.871	(2.483)	1.554	(1.339)
2.962	(2.574)	1.611	(1.394)

(14) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido 28.000 cuotas de participación con valor nominal de US\$1 cada una, las cuales están suscritas y totalmente pagadas a la fecha de los estados financieros.

Otras Reservas

El saldo de otras reservas, corresponde a los aportes para futuras capitalizaciones que realizaron los participantes, con el fin de mejorar los índices financieros de la Compañía. La Junta General Extraordinaria de Socios celebrada el 20 de diciembre de 2013, aprobó un aporte para futuras capitalizaciones de US\$300.000, mediante pago en efectivo, el cual fue reconocido en otras reservas, hasta tanto se complementen las formalidades legales requeridas en la República del Ecuador.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal, por lo menos, 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, 20% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción Por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 determinó que el saldo deudor de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Otros Resultados Integrales

Los otros resultados integrales corresponden a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos [véase nota 3 (a) y 3 (i)].

(15) Ingresos Ordinarios

A continuación un resumen de los ingresos ordinarios:

Año terminado el 31 de diciembre de	2014		2013	
	US\$	US\$	US\$	US\$
Ventas de productos	10.075.015	8.574.864	94.742	3.627
Servicios prestados	10.169.757	8.578.491		

(16) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

Año terminado el 31 de diciembre de	2014		2013	
	US\$	US\$	US\$	US\$
Consumo de inventario con cargo a costo de venta	7	8.792.058	7	7.614.528
Gastos de personal	17	345.140	17	362.359
Honorarios		362.368		628.520
Transporte		179.195		148.314
Arrendamientos	20	71.555	20	97.760
Viajes		21.328		31.575
Servicios básicos		37.055		45.853
Seguros		18.178		24.097
Depreciación de propiedades y equipos	8	31.583	8	33.132
Estimación para deterioro de deudores comerciales	5 (b) !!	51.745	5 (b) !!	16.392
Publicidad		5.089		24.877
Vigilancia y limpieza		25.552		26.453
Amortización de intangibles		5.002		14.024
Mantenimiento y reparaciones		9.671		3.751
Baja de inventario en mal estado o caducados	7	25.429	7	-
Impuestos		12.455		14.445
Otros gastos		80.327		141.575
		10.073.730		9.227.655

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía posee 26 trabajadores (19 en 2013), en relación de dependencia, correspondientes a las áreas de administración y ventas de la misma.

Año terminado el 31 de diciembre de	2013	2014	Nota
Sueldos y salarios	206.905	188.748	US\$
Beneficios sociales	72.912	75.202	
Bonos de desempeño	48.520	63.092	
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	2.750	
Indemnizaciones laborales	10.869	439	
Subsidio patronal e indemnización por desahucio	7.498	2.258	13
Vacaciones	7.478	7.024	
Seguros	8.177	5.627	16
	362.359	345.140	US\$

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

(17) Gastos de Personal

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Notas a los Estados Financieros

VANTIVE CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

El 12 de enero de 2010, la Compañía firmó un contrato con Quifatex S. A. para constituir el Consorcio denominado Abastecimiento de Medicamentos Quifatex - Vantive, el cual tiene el objeto de presentar la oferta técnica conjunta para la calificación del Consorcio y su posterior participación en la subasta inversa electrónica para la provisión de fármacos para las unidades médicas del Instituto de Seguridad Social, según las invitaciones publicadas en el portal de compras públicas y los pliegos respectivos.

Consortorio de Abastecimientos de Medicamentos QuifateX-Vantive

La Compañía mantiene suscrito un contrato con su relacionada Química Suiza S. A., a través del cual recibe servicios administrativos y contables. Dicho contrato define un honorario variable, que es facturado mensualmente por tal entidad relacionada. El gasto causado por este servicio fue US\$98.472 en el año 2014 (US\$143.215 en 2013).

Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios administrativos y contables con su casa matriz. Dicho contrato establece un honorario mensual como contraprestación del servicio. Adicionalmente, el contrato prevé cargos por servicios de logística, los cuales se determinan en función de los servicios que Quifatex, S. A. provee a la Compañía. En el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 el gasto asociado con este contrato es de US\$200.877 (US\$389.455 en el 2013).

Contrato de Servicios de Administración y Contables

Las compras de mercancía disponible para la venta se hicieron a Quifitex S. A. La Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con sus compañías relacionadas:

Año terminado el 31	2014	2013
de diciembre de		
	US\$	US\$
Ingresos - Venta de mercancía	5.457	5.327
Compras - Mercancía disponible para la venta	1.962.071	3.984.343
Gastos de administración:		
Honorarios y cargos por servicios	299.349	532.670
Arrendamiento de bienes inmuebles	2.359	25.431
Fletes y gastos de transporte	145.186	177.943
Otros	44.972	1.311
	US\$	US\$
	491.866	736.044
Otros ingresos	91.323	21.250

El resumen de las principales transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

(18) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Notas a los Estados Financieros

(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

VANTTIVE CIA. LTDA.

Durante el año 2014, el Consorcio no suscribió contratos nuevos con el Estado ecuatoriano y no mantiene contratos vigentes. A la fecha de emisión de los estados financieros, El Consorcio se encuentra en proceso de liquidación.

(b)

Saldos con Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas:

	2014		2013	
	Deudores comerciales	Acreedores comerciales	Deudores comerciales	Acreedores
Locales:				
Quifatex S.A.	US\$ 77.256	1.498.925	8.943	2.777.376
Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S.A.	-	-	12	58
Extranjeras:				
Química Suiza S. A.	-	13.089	-	49.627
	US\$ 77.256	1.512.014	8.955	2.827.061
Nota	6	10	6	10

Los saldos con compañías relacionadas no devengan ni causan intereses y son cobrados y liquidados, según sea aplicable, entre 30 y 45 días posteriores a la fecha de emisión de las facturas respectivas.

(c)

Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos y beneficios sociales a corto plazo se resumen a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Sueldos	US\$ 55.497	61.330
Beneficios a corto y largo plazo	US\$ 16.748	7.459
	US\$ 72.245	68.789

(19)

Otros Ingresos

Los otros ingresos se componen de lo siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ingresos por servicios promocionales	US\$ 16.934	29.293
Utilidad en disposiciones de propiedades y equipos	12.108	-
Reversión de provisiones en exceso	22.510	-
Otros ingresos	11.003	5.168
	US\$ 62.555	34.461

(Continúa)

(20) Arrendamientos Operativos

La Compañía ha suscrito varios contratos de arrendamientos de oficinas, locales comerciales y bodegas con plazos de un año y vigencia máxima hasta el 2016. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el gasto por concepto de arrendamientos operativos ascendió a US\$71.555 (US\$97.760 en el año 2013). Los pagos mínimos futuros correspondientes a estos contratos son:

	<u>Costos Financieros</u>		
	2014	2013	
Menos de un año	49.399	87.652	US\$
Entre trece y dieciséis meses	4.652	71.020	
	54.051	158.672	US\$

Los costos financieros se componen de lo siguiente:

	<u>Eventos Subsecuentes</u>		
	2014	2013	
Intereses sobre préstamos bancarios	80.723	79.716	US\$
Gastos bancarios	62.274	56.600	
	142.997	136.316	US\$

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 13 de febrero de 2015, fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados para su emisión.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera pero antes del 13 de febrero de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros de los cuales estas notas son parte integral.