

INFORME DE COMISARIO

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

**INFORME DE COMISARIO DE LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. POR EL
EJERCICIO ECONÓMICO DEL 2015**

A los señores Accionistas de la Compañía LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

En cumplimiento a lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Compañía y en el Artículo 279 de la Ley de Compañías vigente y a la Resolución No. 92-1-4-3-0014 emitida por la Superintendencia de Compañías, referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisario de Laboratorios Siegfried S.A., presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada a ustedes por la Administración, en relación con la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2015.

Recibí de los administradores la información que les requerí, referente a las operaciones, registros y documentos que estimé necesarios analizarlos, así como también el Balance de Situación, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, así como también los libros sociales y documentos sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, societarias y laborales, cortadas al 31 de diciembre de 2015.

La presentación de los Estados Financieros y sus anexos es responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad, como Comisario, es la de revisar y expresar mi opinión sobre los mismos en base a los registros contables, sus documentos de soporte y demás información que respalde el movimiento operativo de la Empresa, que lo consigno en los siguientes términos:

1. La Administración de la COMPAÑÍA LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. ha cumplido las disposiciones legales y estatutarias, de la Junta General de Accionistas y Directorio, emitidas durante el año 2015;
2. **Bases de presentación y revelación.-** Los estados financieros adjuntos de Laboratorios Siegfried S.A. comprenden los estados de situación financiera, 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. Estos 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 y en determinados casos al valor razonable según las políticas contables aplicadas. Conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, Laboratorios Siegfried S.A. preparó estados financieros consolidados. Los estados financieros

individuales adjuntos se emitieron por requerimiento de la Superintendencia de Compañías;

3. Las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos: estado de situación financiera, estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo por el período terminado el 31 de diciembre del 2015 y sus anexos corresponden a los registros contables por el año terminado en esa fecha y que se encuentran debidamente respaldados por la documentación correspondiente, que se mantiene archivada;
4. El sistema de control interno, considerado en su conjunto es adecuado y suficiente para cumplir con los objetivos del mismo y ofrecer a la Administración una seguridad razonable sobre las operaciones y actividades que se desarrollan y que permiten la preparación y presentación adecuada de los estados financieros, de conformidad con las normas contables vigentes;
5. Las políticas contables que aplica la COMPAÑÍA LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador;
6. La Compañía ha cumplido razonablemente durante el ejercicio del 2015, sus obligaciones tributarias como agente de retención y con las declaraciones de esos tributos y del I.V.A.
7. Los libros de actas y expedientes de Juntas Generales de Accionistas y Directorio, así como los libros sociales se llevan y se conservan de acuerdo con las disposiciones establecidas por la Ley. El listado de accionistas está actualizado, con la información que dispone la Compañía, al 31 de diciembre de 2015;

En consecuencia, en mi opinión y basado en la información proporcionada por la Administración, el estado de situación financiera (separado) de la Compañía Laboratorios Siegfried S.A., al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados (separados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo adjuntos, reflejan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por lo que recomiendo su aprobación.

Desconozco que existan actos dolosos o situaciones que pongan en peligro la situación económica de la Compañía, así como de operaciones o gestiones administrativas que puedan ocasionar desviaciones contables financieras u operativas relevantes o significativas, dentro del período analizado y la fecha de elaboración del presente informe, 11 de marzo del 2016. Todas las transacciones significativas se han revelado adecuadamente.

Desconozco así mismo, de la existencia de cifras o valores no evidenciados en los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

Documentos que se adjuntan al presente Informe

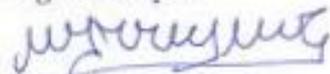
Para la opinión a los estados financieros y como parte integrante del presente informe, se deberán considerar:

- Estado (separado) de situación financiera
- Estado (separado) de resultados
- Estado (separado) de cambios en el patrimonio
- Estado (separado) de flujos de efectivo y
- Operaciones

El presente Informe es de uso exclusivo de la Junta General de Accionistas, miembros del Directorio y Administradores de la COMPAÑÍA LABORATORIOS SIEGFRIED S.A., en consecuencia no deberá ser utilizado para fines diversos a los legalmente establecidos.

Gracias a los administradores y funcionarios de la Compañía por la información que me fue proporcionada y colaboración brindada para el cumplimiento de mis funciones.

Legalizado por:



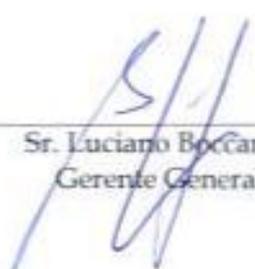
María Inés de Vargas
Doctora en Contabilidad y Auditoría
Registro No. 25-830

Marzo 11 del 2016

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y bancos	2,003,614	1,094,482
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	15,184,516	18,720,727
Inventarios	13,680,165	10,828,185
Activos por impuestos corrientes	-	185,102
Pagos anticipados	194,713	200,382
Otros activos corrientes	19,566	19,060
Total activos corrientes	<u>31,082,574</u>	<u>31,047,938</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedad, muebles y equipo, neto	3,104,771	3,203,725
Activos intangibles, neto	1,757,294	1,809,195
Inversión en subsidiarias	5,806,352	6,159,837
Plusvalía adquirida	8,950,218	8,950,218
Activos por impuestos diferidos	906,238	591,494
Total activos no corrientes	<u>20,524,873</u>	<u>20,714,469</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>51,607,447</u>	<u>51,762,407</u>



Sr. Luciano Boccardo
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(expresado en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:		
Préstamos y obligaciones financieras	6,978,976	6,614,364
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27,349,396	24,300,763
Pasivos por impuestos corrientes	1,407,894	1,125,057
Obligaciones acumuladas	<u>638,396</u>	<u>952,807</u>
Total pasivos corrientes	<u>36,374,662</u>	<u>32,992,991</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Préstamos y obligaciones financieras	2,034,000	7,088,450
Obligaciones por beneficios definidos	616,758	541,641
Otros pasivos no corrientes	190,294	169,346
Total pasivos no corrientes	<u>2,841,052</u>	<u>7,799,437</u>
Total pasivos	<u>39,215,714</u>	<u>40,792,428</u>
PATRIMONIO:		
Capital social	5,189,083	5,189,083
Reservas	1,082,404	724,920
Resultados acumulados	<u>6,120,246</u>	<u>5,055,976</u>
Total patrimonio	<u>12,391,733</u>	<u>10,969,979</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>51,607,447</u>	<u>51,762,407</u>



Sra. Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

**ESTADO (SEPARADO) DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS ORDINARIOS	49,595,097	54,487,819
COSTO DE VENTAS	<u>(29,067,716)</u>	<u>(31,448,468)</u>
MARGEN BRUTO	20,527,381	23,039,351
Gasto de ventas	(12,706,354)	(12,713,162)
Gastos de administración	(5,027,199)	(5,530,372)
Gastos financieros	(777,852)	(825,205)
Otras pérdidas/ganancias	<u>23,337</u>	<u>2,900</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>2,039,313</u>	<u>3,973,512</u>
Impuesto a la renta:		
Corriente	(991,287)	(740,954)
Diferido	314,744	342,282
Total	<u>(676,543)</u>	<u>(398,672)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,362,770	3,574,840
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Ganancia actuarial	<u>58,984</u>	<u>13,849</u>
UTILIDAD NETA Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>1,421,754</u>	<u>3,588,689</u>



Sr. Luciano Boccardo
Gerente General



Sra. Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	5,189,083	724,920	1,467,287	7,381,290
Otro resultado integral del año	-	-	13,849	13,849
Utilidad del ejercicio	-	-	3,574,840	3,574,840
Saldos al 31 de diciembre del 2014	5,189,083	724,920	5,055,976	10,969,979
Transferencia reserva legal	-	357,484	(357,484)	-
Otro resultado integral del año	-	-	58,984	58,984
Utilidad del ejercicio	-	-	1,362,770	1,362,770
Saldos al 31 de diciembre del 2015	5,189,083	1,082,404	6,120,246	12,391,733


Sr. Luciano Boccardo
Gerente General


Sra. Patricia Silva
Contadora General

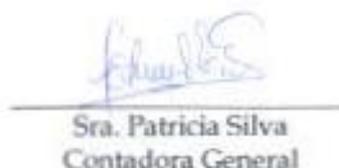
LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

**ESTADO (SEPARADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	51,432,735	47,577,442
Pagos a proveedores y a empleados	(45,013,249)	(43,597,092)
Gasto financiero	(704,494)	(825,205)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	5,714,992	3,155,145
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades, muebles y equipo	(167,236)	(323,003)
Precio de venta de propiedades, muebles y equipo	79,204	20,536
Adquisición de intangibles	(89,127)	(102,975)
Inversiones	99,203	566,898
Flujo neto de efectivo utilizado en / proveniente de actividades de inversión	(77,956)	161,456
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos y otros pasivos financieros	326,546	2,361,256
Obligaciones largo plazo	(5,054,450)	(5,635,696)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(4,727,904)	(3,274,440)
EFFECTIVO Y BANCOS		
Incremento neto en efectivo y bancos	909,132	42,161
Saldos al comienzo del año	1,094,482	1,052,321
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,003,614</u>	<u>1,094,482</u>


Sr. Luciano Boccardo
Gerente General


Sra. Patricia Silva
Contadora General

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

OPERACIONES

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana; se constituyó en la ciudad de Quito el 26 de junio del 2003 bajo el nombre de Medicience S.A., cambiando su nombre a Laboratorios Siegfried S.A. el 7 de septiembre del 2009.

El objeto social principal de la compañía es la elaboración, producción, manufactura, industrialización, importación, exportación y comercialización de materias primas, productos o artículos vinculados con la medicina, la industria química, farmacéutica, de perfumería y cosmética; así como la distribución, venta, licitación, de los mismos en el Ecuador.

COMPROMISOS

Contratos de distribución de productos

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

El 1 de agosto de 2012, LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. y LETERAGO DEL ECUADOR S.A. suscribieron un Acuerdo de distribución exclusiva de productos en base al cual LETERAGO se encargaría de la comercialización y venta de todos los productos de SIEGFRIED en el Ecuador, incorporando además un convenio de almacenamiento del stock de SIEGFRIED. La vigencia del contrato es al 30 de mayo de 2014, plazo que fue renovado por 4 años adicionales.

CANTABRIA

El 9 de marzo de 2006, la Compañía y CANTABRIA S.A., sociedad española, suscribieron un contrato de comercialización y distribución de los productos de CANTABRIA para todo el territorio nacional, siendo estos principalmente cosméticos y fotoprotectores.

El contrato tiene una vigencia de 5 años, renovables por períodos de 3 años. El documento venció el 9 de marzo del 2014, fue renovado automáticamente.

Contratos de Estadísticas

IMS/DATANDINA ECUADOR S.A.

El 1 de abril de 2012, SIEGFRIED e IMS/DATANDINA ECUADOR S.A. suscribieron contratos de prestación de información sobre el mercado farmacéutico dividido en los siguientes rangos y tipos:

- SS BRICKS (Información Producto), por USD 23,008 y vence en enero del 2018.
- XPLOA, por USD 8,844 y vence en enero del 2018
- ESTUDIO DE DISTRIBUCIÓN, por USD 20,631 y vence en junio del 2017
- DDD PLUS WORKSTATION, por USD 21,417 y vence en enero del 2018
- PMI PLUS WORK STATION - MÓDULO REGIONAL, vence en junio del 2018
- DDD PLUS WORKSTATION, por USD 21,417 y vence en enero del 2018.
- PME PLUS WORKSTATION, por USD 18,307 y vence en junio del 2018.
- NRA AUTOSEVICIOS, por USD 6,951 y vence en diciembre del 2015.

- DDD ECUADOR, por USD 257,664 y vence en junio del 2018.
- QUARTERLY, por USD 61,418 y vence en junio del 2018.

Contratos con Fabricantes

TECNANDINA

El 1 de enero de 2006 se suscribió con TECNANDINA un contrato de fabricación de diversos productos de titularidad de SIEGFRIED.

El contrato tiene vigencia de un año, renovable automáticamente por un año adicional.

CANTABRIA

El 2 de enero de 2006, se suscribió con CANTABRIA un contrato de fabricación para el producto HELIOCARE, por un período de 5 años, renovable automáticamente por un año adicional. Plazo: 2 de enero de 2014 - fue renovado automáticamente.

GENA

El 6 de abril de 2011, se suscribió con GENA un contrato de fabricación de diversos productos de titularidad de SIEGFRIED.

Plazo a dos años, renovables automáticamente. Vigente hasta el 6 de abril de 2015.

FARMACID

El 24 de abril de 2006, se suscribió con FARMACID un contrato de fabricación de diversos productos de titularidad de SIEGFRIED.

El plazo es de un año, renovable automáticamente por el mismo período.

INDUSTRIAS SEYVOR

El 1 de julio de 2010, se suscribió con INDUSTRIAS SEYVOR, sociedad colombiana, un contrato de fabricación de diversos productos de titularidad de SIEGFRIED.

El plazo es de un año, renovable automáticamente por el mismo período.

QUALIPHARMA LABORATORIO FARMACÉUTICO S.A.

El 21 de mayo de 2012 se suscribió con QUALIPHARMA un contrato de fabricación del producto INTIMEN. El plazo vence el 21 de mayo de 2015.

Adicionalmente el 13 de junio de 2014 LABORATORIOS SIEGFRIED y QUALIPHARMA LABORATORIO FARMACÉUTICO S.A. suscribieron un contrato de fabricación de cosméticos. El mismo que tendrá vigencia por 3 años.

NEW YORKER S.A.

El 18 de diciembre de 2009 SIEGFRIED y NEW YORKER S.A. suscribieron un contrato de fabricación para cosméticos y farmacéuticos, con un plazo de 18 meses renovables automáticamente.

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.S.

El 7 de diciembre de 2012, se suscribió con LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.S, sociedad colombiana un contrato de fabricación de diversos productos de titularidad de LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

El plazo es indefinido. Pasados los primeros dos años, podrá solicitarse la suspensión de sus efectos, previa comunicación escrita 12 meses antes de ser efectiva la cancelación.

Contratos de Mutuo y Préstamo

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.S. - LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.

El 31 de mayo de 2013, se suscribió con LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. y LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.S. un contrato de Subrogación, Cesión y Novación en el cual manifiesta que LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. cede a LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.S. parcialmente la deuda perteneciente derivada del contrato a mutuo con ROEMMERS SAICF y esta acepta consolidarse como deudor por la suma de USD 6,000,000.

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.S. - ROEMMERS SAICF

El 1 de noviembre de 2012, se suscribió con LABORATORIOS SIEGFRIED SAS y ROEMMERS SAICF, un contrato de Subrogación, Cesión y Novación en base al cual la deuda que LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. mantenía por ROEMMERS SAICF fue asumida parcialmente por LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.S.

En base a dicho acuerdo LABORATORIOS SIEGFRIED S.A.S. se convirtió en acreedor de LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. (Ecuador) en un valor total de USD 7,000,000 más intereses.

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. - INTERPHARM DEL ECUADOR S.A.

Con fecha 6 de enero del 2014 se suscribe un Contrato de Licencia de Uso de Marcas entre Interpharm del Ecuador S.A.- licenciante y Laboratorios Siegfried S.A. - licenciataria mediante el cual la licenciante concede a la licenciataria una licencia exclusiva e intransferible para usar las marcas de su propiedad en el mercado, la cual pagará un valor mensual de USD 2,500. Como excepción para el año 2014 las partes acuerdan que el pago se efectuará en cuatro cuotas de USD 7,500 que serán pagadas en los meses de septiembre a diciembre del 2014. La vigencia de este contrato será la misma de la vigencia de cada una de las marcas objeto de licencia, según cada caso.

Tras la suscripción de este acuerdo, Laboratorios Siegfried S.A. se constituyó en el operador comercial a cargo de la venta y distribución de los productos de Interpharm del Ecuador S.A.

Interpharm del Ecuador S.A. y Laboratorios Siegfried S.A. con fecha 21 de noviembre de 2014 suscribieron un Acuerdo de Crédito Comercial por un valor total de USD 2,175,000 a fin de que Interpharm del Ecuador S.A. compre inventario necesario para cumplir con la distribución de los productos. El plazo es de trece meses, con una tasa del 8% anual.

LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. - LABORATORIO METLENPHARMA ECUADOR S.A.

El 22 de diciembre de 2014 se suscribió un Acuerdo de Crédito Comercial a favor de LABORATORIOS SIEGFRIED S.A. con un plazo de vigencia de un año, y con una tasa de interés del 8% por USD 100,000.

Contratos varios

SOFT SERVICE PLUS S.C.C.

El 1 de septiembre de 2012 se contrató con SOFT SERVICE PLUS la adquisición la licencia de uso de software para el manejo de datos en el área de Recursos Humanos.

El costo de la licencia fue de USD 16,000. Este vence en diciembre del 2016.

REGULACION 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.

CONTINGENCIAS

Procesos administrativos en materia de marcas

A la presente fecha, ante el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual (IEPI) existen 86 procesos administrativos que se desglosan así: treinta y nueve (39) procesos de oposición planteados por Laboratorios Siegfried S.A. ante la Dirección Nacional de Propiedad Industrial contra terceros solicitantes de marcas similares a marcas de las que Laboratorios Siegfried S.A., sus accionistas o compañías relacionadas, son titulares; veinte y seis (26) procesos de oposición planteados contra solicitudes de registro de Laboratorios Siegfried S.A. cuatro (4) recursos de apelación planteados por Laboratorios Siegfried S.A. en contra de terceros por registros de marcas; dos (2) acciones de cancelación de registros de marcas, presentadas por Laboratorios Siegfried S.A. contra terceros; once (11) recursos de reposición presentados por Laboratorios Siegfried S.A. en contra del IEPI; y, cuatro (4)

recursos de revisión planteados por Laboratorios Siegfried S.A. al IEPI por resoluciones dictadas a favor de terceros.

Procesos judiciales en materia de marcas

Ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Administrativo existen dos procesos judiciales:

Proceso No. 17811-2015-01876 iniciado por la Compañía contra el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual (IEPI), por haber negado el registro de la marca "LEGIONIS".

Proceso No. 17811-2014-1777 iniciado por la Compañía contra el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual (IEPI) y Laboratorios Industriales Farmacéuticos Ecuatorianos LIFE S.A., por haber negado el registro de la marca "PURELIFE".

A criterio de los asesores legales de la compañía en ninguno de los procesos mencionados es posible adelantar resultados o determinar la posibilidad de que generen posibles pasivos a la compañía.

Procesos en materia de propiedad intelectual

En materia de propiedad intelectual existen veinte y cuatro (24) trámites de oposición, cinco (5) recursos administrativos y una tutela administrativa. La asesora legal de la compañía espera que estos trámites se resuelvan en el ejercicio 2016; a su criterio, de la resolución positiva o negativa de éstos no se desprenderán multas que deba asumir la Compañía.

A criterio de los asesores legales de la compañía en ninguno de los procesos mencionados es posible adelantar resultados o determinar la posibilidad de que generen posibles pasivos a la compañía.

EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 11 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.