

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA
VACUNAS VACUNAMED S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2015
E INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A

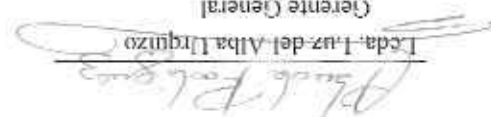
Estado de Situación Financiera

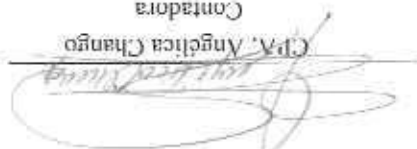
Al 31 de Diciembre del 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVO	Notas	2015	2014
		(en U.S. Dólares)	

Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	115,605	309,463
Inversiones Bancarias	8	15,910	66,252
Clientes	9	385,617	712,103
Inventarios	10	356,606	641,751
Otras cuentas por cobrar	11	50,006	95,470
Total activos corrientes		923,743	1,825,039
Activos no corrientes			
Activos Fijos	12	187,239	183,269
Impuesto Diferido		33,384	38,317
Total activos no corrientes		220,623	221,586
Total activos		1,144,367	2,046,626
Cuenta de Orden			
Bodega Encargos		44,749	105,716

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Leda Luz del Alba Urquiza
Gerente General


CPA. Angelica Chango
Contadora

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A

Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO **Notas** **2015** **2014**
(en U.S. Dólares)

Pasivos Corrientes				
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	346,910	889,853	
Obligaciones por financiamiento		15,005	19,941	
Impuestos por pagar		19,448	8,236	
Otras Obligaciones Acumuladas	13	41,306	56,419	
Total pasivos corrientes		422,669	974,449	
Pasivo no corriente				
Jubilación Patronal	14	222,330	185,966	
Provisión por riesgo tributario	15	0	165,000	
Desahucio	14	60,440	0	
Total pasivos no corrientes		282,770	350,966	
Total pasivos		705,439	1,325,415	
Patrimonio				
Total pasivos y patrimonio		1,144,367	2,046,626	
Cuenta de Orden		44,749	105,716	
Bodega Encargos				

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Gerente General

Linda Luz del Alba Urquiza

CPA. Angélica Chango
Contadora

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A

Estado de Resultados
Al 31 de Diciembre del 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2015	2014
			DICIEMBRE 31.
Ingresos Ordinarios	10	3.632.074	5.448.794
Costo de Ventas		-3.028.659	-4.507.121
Utilidad bruta		603.416	941.673
Costos operacionales			
De venta	6	-546.723	-521.645
De administración	6	-355.278	-351.504
Otros ingresos y (gastos) neto	7	107.389	-506
		-794.612	-873.655
Utilidad(-Pérdida) antes del impuesto a la renta		-191.196	68.018
Impuesto a la renta			
Corriente	17	-38.939	-45.943
Diferido	17	-4.933	12.027
Utilidad (-Pérdida) neta del año		-235.068	34.102
Otros resultados Integrales			
Jubilación Patronal Cálculo Actuarial		-16.738	-61.865
Desahucio Cálculo Actuarial		-50.477	
Resultados Integrales		-302.283	-27.763

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Leda Luz del Alba Urquiza
Gerente General

CPA. Angélica Chango
Contadora

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de Diciembre del 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2014

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

	Capital Social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados Acumulados Efectos Provenientes de la adopción por primera vez NIIF	Otros Resultados Integrales	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2014	5.000	732.692	0	-73.422	0	136.664	800.934
Aprobación Reserva legal			2.500			-2.500	0
Ajuste						1.428	1.428
Repartición de Utilidades						-53.388	-53.388
Jubilación Patronal según cálculo actuarial				-61.865			-61.865
Utilidad del Ejercicio 2014						34.102	34.102
Saldos al 31 de diciembre del 2014	5.000	732.692	2.500	-73.422	-61.865	116.306	721.211
Aumento aporte futuras capitalizaciones		20.000					20.000
Jubilación Patronal según cálculo actuarial					-16.738		-16.738
Desahucio según cálculo actuarial					-50.477		-50.477
Pérdida del Ejercicio 2015					-235.068		-235.068
Saldos al 31 de diciembre del 2015	5.000	752.692	2.500	-73.422	-129.080	-118.762	438.928

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Luz del Alba Urquiza
Gerente General


E.P.A. Angélica Chango
Contadora

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A

Estado de Flujos del Efectivo
Al 31 de Diciembre del 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

DICIEMBRE 31,

2015

2014

Notas

Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación	-81.915	150.066
Cobros procedentes de las Ventas	3.880.737	5.649.870
Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-3.361.385	-4.793.305
Pagos a y por cuenta de los empleados	-577.974	-560.394
Impuesto a la renta	-38.939	-45.943
Otras entradas (salidas) de efectivo	15.646	-100.162
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión	-26.060	-41.435
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo, neto de Bajas	-26.060	-41.435
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiación	-85.882	-110.585
Financiación por préstamos	-3.386	3.241
Otras entradas (salidas) de efectivo	-82.497	-113.826
Incremento (Disminución) neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-193.857	-1.954
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al principio del periodo	309.463	311.418
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al final del periodo	115.605	309.463

Continuación...

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A

Estado de Flujos del Efectivo

Al 31 de Diciembre del 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2014
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

... Continuación

DICIEMBRE 31,		Notas
2015	2014	
-191,196	80,022	Ganancia (Pérdida) antes del Impuesto a la Renta
67,059	-28,875	Ajuste por Partidas distintas al efectivo
22,090	29,071	Ajuste por gastos de depreciación y amortización
63,908		Ajuste por gastos en provisiones
-38,939	-45,943	Ajuste Impuesto a la renta
20,000	-12,003	Otros ajustes por partidas distintas del efectivo
42,223	98,920	Cambios en Activos y Pasivos
244,117	201,076	(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes
111,565	-54,806	(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar
275,939	552,111	(Incremento) disminución en inventarios
50,342	-60,012	(Incremento) disminución en Otros Activos
-450,623	-616,872	Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales
-165,149	-27,839	Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar
-23,968	105,262	Incremento (disminución) en beneficios empleados
-81,915	150,066	Flujos de Efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Gerente General

Leda Luz del Alba Virquiza

CPA. Angélica Chango

Contadora

1. INFORMACION GENERAL

Distribuidora Farmacéutica Vacunas VACUNAMED S.A., en adelante la Compañía, se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 31 de agosto del 2009 e inició su actividad operacional el 1 de Enero del 2010.

Para efectos tributarios, el Registro Único de Contribuyentes es N° 1792217431001.

El domicilio principal de la Compañía es en Quito, Av. América N39-231 y San Francisco.

El objeto social es la promoción y administración de productos farmacéuticos y médicos en general, entre ellos la importación, exportación, comercialización, distribución, representación de toda clase de vacunas, medicinas, insumos médicos, partes, piezas y más instrumental médico; pudiendo inclusive instalar, administrar y brindar toda clase de servicios médicos y más actividades conexas.

Aprobación de los Estados Financieros:

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 31 de marzo del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIFs con fecha de aplicación efectiva para periodos anuales que terminan el 31 de diciembre de 2013 y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los prescitos estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Vacunas VACUNAMED S.A. se encuentran preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza un juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Título de Cambio	Para ejercicios iniciados a partir de:
Norma	Asunto	Efectiva a partir de
NIF 14	Cuentas por regulaciones diferidas	1 de enero del 2016
NIF 15	Ingreso de contratos con clientes	1 de enero del 2017
NIF 9 (2009 y 2010)	Instrumentos financieros	1 de enero del 2018

La Compañía estima que la adopción de las comunicadas a las NIF y las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

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

(b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres o menos meses, y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros medidos al costo", "activos financieros medidos al costo amortizado" y "otros activos financieros". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros medidos al costo amortizado" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene activos financieros en la categoría de "préstamos y partidas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantiene pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamo y partidas por cobrar: Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento-

Distribuidora Farmacéutica Vacunas VACUNAMED S.A. reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera en la fecha que se originan y/o en la fecha de la negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

Medición inicial-

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

Medición posterior-

a)

Préstamos y partidas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Distribuidora Farmacéutica Vacunas VACUNAMED S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i)

Cuentas por cobrar comerciales (a clientes): estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes directos, por la venta de productos en el curso normal de negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados y anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.

b) Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Distribuidora Vacunas VACUNAMED S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por pagar a proveedores locales: Corresponden a obligaciones de pago, principalmente, por deudas adquiridas, por la compra de productos para la venta. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

- (ii) Otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integral bajo el rubro de Gasto por intereses.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Distribuidora Farmacéutica Vacunas VACUNAMED S.A., establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios

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

2.6 Activos fijos

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluya hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación del activo fijo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciales, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

Las vidas útiles y valor residual estimados de los activos fijos son las siguientes:

Tipos de bienes	Número de años	Valor residual
Maquinaria y equipo de oficina	8	18%
Muebles y enseres	8	16%
Equipo de Computación	4	15%
Vehículos	4	30%
Herramientas	8	18%
Instalaciones	10	0%

Las pérdidas y ganancias por la venta del activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos, con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integral.

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y del 2013 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activos fijos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para determinar el valor de uso los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan usando una tasa antes de impuestos que refleje las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificados (unidades generadoras de efectivo).

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

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.

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otro resultado integral directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula utilizando las tasas fiscales vigentes sobre las utilidades gravables sobre la base de las leyes tributarias ecuatorianas.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método basado en el balance, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de Otras Obligaciones Acumuladas del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i. La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en la función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.

- ii. Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo - Jubilación Patronal:

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para la jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por una empresa especializada y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de costo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.0% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el período en el que surgen.

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

2.10 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- Activos fijos: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año.

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y Desahucio – Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes;
- Impuesto a la renta diferido: La estimación de utilidades gravables futuras contra las cuales compensar los impuestos diferidos activos.

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

2015		2014	
Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo			
115,605	-	309,463	-
Efectivo y equivalentes de efectivo			
115,605	-	309,463	-
Activos financieros medidos al costo amortizado			
451,533	-	873,825	-
Inversiones Bancarias			
15,910	-	66,252	-
Cuentas por cobrar comerciales			
385,617	-	712,103	-
Otras cuentas por cobrar			
50,006	-	95,470	-
567,138	-	1,183,288	-
Total activos financieros			
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
361,915	-	909,794	-
Préstamos con instituciones financieras			
15,005	-	19,941	-
Proveedores y otras cuentas por pagar			
346,910	-	889,853	-
361,915	-	909,794	-
Total pasivos financieros			

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

5. GASTOS POR SU NATURALEZA

Los costos y gasto operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza al 31 de diciembre del 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

2015	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos Administrativos	Total
Compra de producto terminado	3,028,659	359,136	244,794	3,028,659
Remuneraciones y beneficios sociales		2,993		2,993
Publicidad y promociones		48,753		48,753
Arrendos		25,888		25,888
Energía y agua		22,090		22,090
Depreciaciones		16,250		16,250
Humorrios		5,146		5,146
Gastos de Viaje		66,467	110,484	176,952
Otros gastos		546,723	355,278	3,930,660
2014	4,507,121	310,821	283,144	4,507,121
Compra de producto terminado		310,821	283,144	593,965
Remuneraciones y beneficios sociales		8,445	434	8,879
Publicidad y promociones		60,313	0	60,313
Arrendos		17,856	0	17,856
Energía y agua		29,071	0	29,071
Depreciaciones		10,275		10,275
Humorrios		17,926		17,926
Gastos de Viaje		66,937	67,925	134,862
Otros gastos	4,507,121	521,645	351,504	5,380,270

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAMIED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

6. OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO

	2015	2014
(en U.S. dólares)		
Otros rentas	96.183 (1)	
Rendimientos financieros	3.973	
Diferencias de inventarios	7.233	-506
Total	107.389	-506

(1) Corresponde a valores operacionales que en el transcurso de varios años se mantenían como fondos.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y 31 de diciembre de 2014, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

	2015	2014
(en U.S. dólares)		
Efectivo en caja	1.085	8.064
Bancos	94.520	216.172
Inversiones en Instituciones Financieras Locales, a tasas entre el 3% y 4,75% anual; en plazos de hasta 180 días	20.000	85.228
Total	115.605	309.463

8. INVERSIONES BANCARIAS

Inversiones en Instituciones Financieras Locales, a más de 360 días con tasas entre el 5% y 6% anual.	2015	2014
(En U.S. dólares)		
Inversiones bancarias	15.910	66.252

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

9. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

De acuerdo a la política contable indica en Nota 2.10 los ingresos ordinarios reconocidos en los periodos terminados 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014 se detallan a continuación

	31 de diciembre	
	2015	2014
Ventas	3,508,416	5,122,133
Reembolso de descuentos a clientes	123,659	326,661
(-) Provisión por deterioro	3,632,074	5,448,794
	385,617	712,103
	-21,081	-43,201
	406,698	755,304
	(en U.S. dólares)	
	2015	2014
Saldo por cobrar		

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es la siguiente:

Días	Al 31 de diciembre	
	2015	2014
	%	%
0-60	275,096	539,533
60-120	95,755	135,448
120-240	26,901	30,407
240-360	5,366	1,879
Más de 360 días	3,579	48,037
	406,698	755,304
Provisión por deterioro	-21,081	-43,201
	385,617	712,103
	(en U.S. dólares)	
	2015	2014
	%	%
0-60	68%	71%
60-120	24%	18%
120-240	7%	4%
240-360	1%	6%
Más de 360 días		

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

10. INVENTARIOS

Los inventarios se valorizan de acuerdo a lo indicado en Nota 2.5, e incluyen lo siguiente:

	2015	2014
Mercaderías	375,326	653,039
(-) Provisión Valor Neto de Realización	-9,216	-1774
(-) Provisión Deterioro de Inventarios	-9,504	-9,514
	<u>356,606</u>	<u>641,751</u>

(en U.S. dólares)

Movimiento de provisión:

	2015	2014
Saldos al 1 de enero	11,288	18,848
Provisión del año	7,441	2,440
Utilizaciones/recversiones	-9	-10,000
Saldos al 31 de diciembre	<u>18,720</u>	<u>11,288</u>

(en U.S. dólares)

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Bonificaciones/Descuentos	8,954	46,133
(Otras cuentas por cobrar	41,052	46,850
Retenciones de clientes		2,487
	<u>50,006</u>	<u>95,470</u>

(en U.S. dólares)

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACINAS VACUNAMED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

12. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el detalle de propiedad planta y equipo durante los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014.

Saldos de Propiedad Planta y Equipo		Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Saldo	
		2015	2014
		(en U.S. dólares)	
		2015	2014
Instalaciones y adecuaciones		5.282	6.163
Herramientas		1.764	2.233
Equipos de Computación		13.093	17.603
Vehículos		53.970	59.097
Maquinaria y Equipo		19.968	23.308
Muebles y Enseres		24.214	29.909
Obras en Proceso		68.949	44.956
Total Saldo		187.239	183.269
Total Clases de Propiedades, Planta y Equipo - Costo			
Adquisición			
Instalaciones y adecuaciones		8.814	8.814
Herramientas		4.581	4.581
Equipos de Computación		45.799	45.049
Vehículos		134.407	134.407
Maquinaria y Equipo		46.026	44.708
Muebles y Enseres		54.235	54.235
Obras en Proceso		68.949	44.956
Total Costo Adquisición		362.810	336.749
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor			
Instalaciones y adecuaciones		-3.532	-2.651
Herramientas		-2.817	-2.348
Equipos de Computación		-32.706	-27.446
Vehículos		-80.437	-75.310
Maquinaria y Equipo		-26.058	-21.400
Muebles y Enseres		-30.021	-24.326
Obras en Proceso			
Total Depreciación Acumulada		-175.570	-153.480

Movimientos en Propiedad, Planta y Equipo

El movimiento de propiedad, planta y equipo durante los años terminados el 31 de diciembre del 2015, 2014 se detalla a continuación:

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

Cifras en USD									
	Instalaciones y adecuaciones	Herramientas	Equipos de Computación	Vehículos	Maquinaria y Equipo	Muebles Enseres	Obras en Proceso	Total	
al 31 de Diciembre 2014									
Costo Histórico	8.814	4.581	45.049	134.407	44.708	54.235	44.956	336.749	
Depreciación Acumulada	-2.651	-2.348	-27.446	-75.310	-21.400	-24.326	0	-153.480	
Valor en Libros al 31 de diciembre 2014	6.163	2.233	17.603	59.097	23.308	29.909	44.956	183.269	
Movimiento 2015									
Adiciones			750		1.318		34.993	37.060	
Reclasificación/ Ajuste al costo							-11.000	-11.000	
Depreciación Acumulada por Bajas							0	0	
Gasto por Depreciación	-881	-470	-5.260	-5.127	-4.658	-5.695		-22.090	
Movimiento Neto del año 2015	-881	-470	-4.510	-5.127	-3.340	-5.695	23.993	3.970	
Costo Histórico	8.814	4.581	45.799	134.407	46.026	54.235	68.949	362.810	
Depreciación Acumulada	-3.532	-2.818	-32.706	-80.437	-26.058	-30.021	0	-175.570	
Valor en Libros al 31 de diciembre 2015	5.282	1.763	13.093	53.970	19.968	24.214	68.949	187.239	

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAMED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de composición de proveedores y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2015 y 31 de diciembre 2014:

Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar

	2015	2014
Proveedores	330.064	780.688
Otras cuentas por pagar	7.420	91.774
Encargos Utilizados	9.426	17.391
Saldo al 31 de diciembre	<u>346.910</u>	<u>889.853</u>

(en U.S. dólares)

Otras Obligaciones Acumuladas

Beneficios Sociales (1)	32.057	34.746
Seguridad Social (2)	9.248	9.669
Participación en utilidades (3)	0	12.003
Saldo al 31 de diciembre	<u>41.306</u>	<u>56.419</u>

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldo, fondos de reserva.
 (2) Incluyen valores pendientes de pago por aporte patronal y personal al IESS y Préstamos Quirografarios.
 (3) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de participación laboral del año.

14. BENEFICIOS DEL PERSONAL A LARGO PLAZO

Los beneficios del Personal Largo Plazo al 31 de diciembre 2015, 31 de diciembre 2014:

	2015	2014
Jubilación Patronal	222.330	185.966
Desahucio	60.440	0
Total Beneficios Largo Plazo	<u>282.770</u>	<u>185.966</u>

(en U.S. dólares)

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

14.1 Movimientos de beneficios del Personal Largo Plazo

Movimientos	USD	
	Jubilación Patronal	Desahucio
Total saldo al 31.12.2013	105,703	-
Incrementos durante el ejercicio 2014	18,397	-
Montos utilizados durante el ejercicio	-	-
Otros incrementos/decrementos (ORI)	61,865	-
Total Cambios	80,262	-
Total saldo al 31.12.2014	185,966	-
Incrementos durante el ejercicio 2015	19,626	9,963
Otros incrementos/decrementos (ORI)	16,738	50,477
Total saldo al 31.12.2015	222,330	60,440

Jubilación Patronal

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal y desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre 2015, 2014 es como sigue:

Valor presente de obligaciones por beneficios	USD	
	Jubilación patronal	Desahucio
definidos al 01 de enero del 2014	105,703	-
Costo laboral por servicios actuales	18,397	-
Pérdida (ganancia) actuarial	61,865	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-	-
Gasto del periodo	-	-
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2014	185,966	-
Costo laboral por servicios actuales	19,626	9,963
Pérdida (ganancia) actuarial	16,738	50,477
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2015	222,330	60,440

Según se indica en el Código del Trabajo del Ecuador establece que todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAMED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

Compañía acumula este beneficio con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", a través del cual la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligación de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

El efecto positivo o negativo sobre las provisiones originadas por cambios en las estimaciones o por diferencias en las tasas de rotación, mortalidad incrementos de sueldo, inflación tasa de descuento, se registran directamente en resultados.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo del Ecuador 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, o un máximo igual al salario básico unificado medio del último año, 25 años mínimos de servicio sin edad mínima de retiro y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

RESERVA MATEMÁTICA

	2015	2014
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)		
Trabajadores activos con 20 años o menos años de servicio	222.330	185.966
Total reservas matemáticas	222.330	185.966

15. PROVISION POR RIESGOS TRIBUTARIOS

El movimiento de la Cuenta Provisión por Riesgos Tributarios es de la siguiente manera:

	2015	2014
Saldo Inicial	165.000	140.000
Incremento	0	25.000
Monto utilizado	-165.000	
Total Provisión por Riesgos Tributarios	0	165.000

(en U.S. dólares)

En el año 2015 se cancela la deuda con el SRI acogiéndose a la remisión de intereses y multas, utilizando el total de la provisión.

16. IMPUESTO A LA RENTA

Composición del gasto Impuesto a la Renta:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	38.939	45.943
Impuesto a la renta diferido:	4.933	-12.027
	43.872	33.916

(en U.S. dólares)

Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la Renta corriente

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la Renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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

	2015	2014
Utilidad (Pérdida) del año antes de participación	-191.196	80.022
laboral e impuesto a la renta		
(-) 15% Participación trabajadores	0	-12.003
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	-191.196	68.018
(-) Gastos no deducibles	19.133	15.338
(-) Otras deducciones		
Utilidad Gravable	-172.063	83.356
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta	0	18.338
	38.939	45.943

(en U.S. dólares)

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. En caso de no presentar al Servicio de Rentas Internas información de los socios / accionistas la tarifa se incrementa al 25%. Durante los ejercicios fiscales 2014 y 2015 se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos. La norma del Anticipo no aplica a compañías constituidas a partir del año 2009 por los primeros cinco años de operación.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor del Anticipo por USD 45.943; y al 31 de diciembre de 2015 el impuesto a la renta nuevamente fue el Anticipo Mínimo por USD 38.939.

Impuesto a la Renta diferido

El análisis de Impuestos Diferidos es el siguiente:

	2015	2014
Activos (+) y Pasivos (-) por Impuestos Diferidos		
Inventarios (Provisión Deterioro/ Valor Neto Realización)	4.118	2.483
Provisión Incobrables	3.502	7.533
Jubilación Patronal	25.763	28.301
Total	33.384	38.317

(en U.S. dólares)

El movimiento del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Provisión Deterioro y VNR de Inventarios	Propiedad Planta y Equipo	Provisión Incobrables	Jubilación Patronal	Gastos de Constitución	Total
Saldo al 31.12.2014	2.483	0	7.533	28.301	0	38.317
Incrementos (decrementos)	1.635		-4.030	-2.538		-4.933
Saldo al 31.12.2015	4.118	0	3.503	25.763	0	33.384

(en U.S. dólares)

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 el capital suscrito y pagado es 5.000 acciones nominativas de un dólar cada una. Todas las acciones están íntegramente suscritas y pagadas, teniendo los mismos derechos y obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2015 la empresa tiene un saldo de US\$ 752.692 en la cuenta Aporte Para Futuras Capitalizaciones.

18. GANANCIAS ACUMULADAS

La Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2016 decidió distribuir la ganancia del ejercicio 2014 entre los accionistas en función de su participación patrimonial.

19. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgos de crédito y riesgos de liquidez, los cuales son administrados por la Gerencia General.

Riesgos de Mercado: En el segmento Vacunas el gobierno se ha convertido en un actor importante al otorgar de manera gratuita a la población dicho servicio. Paralelamente se encuentra en proceso de aplicación el Decreto 400 que reducirá los precios de comercialización de algunas vacunas, generando desconcierto en los laboratorios.

Esta situación ha generado una reducción en las ventas de Vacunas, que ha determinado que la Gerencia inicie un proceso de reducción de niveles de inventario, Cuentas por Cobrar y Gastos, buscando equilibrar los ingresos con los gastos.

Riesgos de Crédito: Corresponde principalmente, a la probabilidad que los clientes no cumplan con los pagos a la compañía. La Gerencia ha determinado políticas y procedimientos de control. La calidad crediticia del cliente se evalúa de manera permanente.

Riesgos de Liquidez: La única fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de la actividad operacional. La compañía cuenta con un Patrimonio suficiente para cubrir sus operaciones y continuar como empresa en marcha.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

No se tiene conocimiento de hechos ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Gerente General

Leda Luz del Alba Luján

Contadora

CPA. Angélica Chango