



ASPENPHARMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Aspenpharma S.A.

Quito, 24 de mayo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Aspenpharma S.A. (la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Aspenpharma S.A. al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información distinta a los estados financieros e informe de auditoría

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de la Administración que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos. Se espera que el Informe de la Administración esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.



Aspenpharma S.A.
Quito, 24 de mayo del 2017

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe de la Administración cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe de la Administración, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas y a la Administración de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso



Aspenpharma S.A.
Quito, 24 de mayo del 2017

de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

ASPENPHARMA S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>(reestructurado)</u> <u>Ver Nota 2.1.2)</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,357,227	1,907,160
Cuentas por cobrar			
Comerciales	7	11,558,865	13,488,425
Compañías relacionadas	8	9,852	26,375
Otras cuentas por cobrar		114,041	51,927
Inventarios	9	<u>2,608,816</u>	<u>1,537,572</u>
Total activos corrientes		<u>16,648,801</u>	<u>17,011,459</u>
Activos no corrientes			
Activo intangible	10	2,432,838	2,788,863
Activo fijo	11	726,009	747,195
Impuesto diferido	12	<u>188,242</u>	<u>370,456</u>
Total activos no corrientes		<u>3,347,089</u>	<u>3,906,514</u>
Total activos		<u>19,995,890</u>	<u>20,917,973</u>

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


 Freddy Jaramillo
 Apoderado Especial


 Lenin Terán
 Contador General

ASPENPHARMA S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVO	Nota	2016	2015 (reestructurado Ver Nota 2.1.2)	1 de enero del 2015 (reestructurado Ver Nota 2.1.2)
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar				
Proveedores locales y del exterior		1,065,111	817,232	3,653,464
Compañías relacionadas	8	3,030,527	4,079,433	3,661,337
Impuestos por pagar	12	35,223	430,131	120,409
Impuesto a la renta por pagar	12	1,117,843	1,450,553	819,353
Provisiones	13	782,674	428,904	189,671
Beneficios sociales	13	553,788	791,973	958,326
Total pasivos corrientes		<u>6,585,166</u>	<u>7,998,226</u>	<u>9,402,560</u>
Pasivos no corrientes				
Obligaciones sociales	13	<u>149,494</u>	<u>133,723</u>	<u>92,835</u>
Total pasivos no corrientes		<u>149,494</u>	<u>133,723</u>	<u>92,835</u>
Total pasivos		<u>6,734,660</u>	<u>8,131,949</u>	<u>9,495,395</u>
Patrimonio				
Capital social	14	5,000	5,000	5,000
Aportes para futuras capitalizaciones		6,665,359	6,665,359	6,665,359
Resultados acumulados		<u>6,590,871</u>	<u>6,115,665</u>	<u>3,979,540</u>
Total patrimonio		<u>13,261,230</u>	<u>12,786,024</u>	<u>10,649,899</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>19,995,890</u>	<u>20,917,973</u>	<u>20,145,294</u>

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


 Freddy Jaramillo
 Apoderado Especial

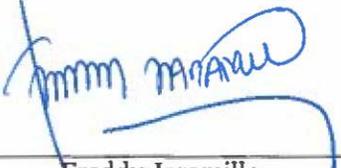

 Lenin Terán
 Contador General

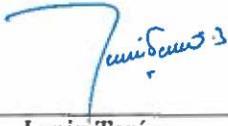
ASPENPHARMA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>(reestructurado Ver</u> <u>Nota 2.1.2)</u>
Ingresos por ventas		29,094,277	29,828,975
Costo de productos vendidos	15	<u>(15,058,877)</u>	<u>(15,476,464)</u>
Utilidad bruta		14,035,400	14,352,511
Gastos administrativos y de ventas	15	(12,158,492)	(10,834,179)
Otros ingresos y egresos operacionales, neto	16	<u>199,566</u>	<u>24,773</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta		2,076,474	3,543,105
Impuesto a la renta	12	<u>(1,626,430)</u>	<u>(1,415,789)</u>
Utilidad neta del año		<u>450,044</u>	<u>2,127,316</u>
Otros resultados integrales			
Nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos - ganancia actuarial	13	<u>25,162</u>	<u>8,809</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>475,206</u></u>	<u><u>2,136,125</u></u>

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


Freddy Jaramillo
Apoderado Especial

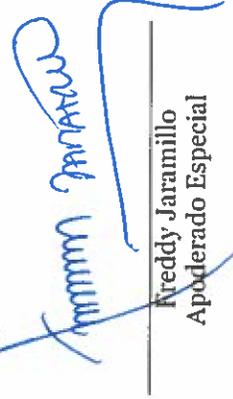

Lenin Terán
Contador General

ASPENPHARMA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2015	5,000	6,665,359	4,014,355	10,684,714
Efecto de aplicación enmienda de la NIC 19 (Nota 2.1.2)	-	-	(34,815)	(34,815)
Saldos al 1 de enero del 2015 restructurado	5,000	6,665,359	3,979,540	10,649,899
Utilidad neta del año	-	-	2,127,316	2,127,316
Otros resultados integrales	-	-	8,809	8,809
Saldos al 31 de diciembre del 2015	5,000	6,665,359	6,115,665	12,786,024
Utilidad neta del año	-	-	450,044	450,044
Otros resultados integrales	-	-	25,162	25,162
Saldos al 31 de diciembre del 2016	5,000	6,665,359	6,590,871	13,261,230

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


Freddy Jaramillo
Apoderado Especial

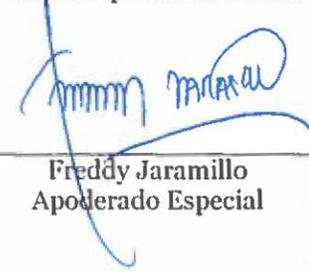

Lenin Terán
Contador General

ASPENPHARMA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	2015 (reestructurado Ver Nota 2.1.2)
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,076,474	3,543,105
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortización intangibles	10	356,025	356,024
Depreciación	11	169,692	124,915
Bajas de activos fijos	11	48,654	53,024
Provisión por deterioro de inventarios	9	157,021	185,710
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	59,710	52,882
Provisión para participación a trabajadores	13	366,436	626,935
		<u>3,234,012</u>	<u>4,942,595</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,929,560	(664,108)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		16,523	(26,375)
Otras cuentas por cobrar		(62,114)	(38,409)
Inventarios		(1,228,265)	701,266
Impuestos anticipados		-	7,489
Proveedores locales y del exterior		247,879	(2,836,232)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(1,048,906)	418,096
Impuestos por pagar		(394,908)	309,722
Provisiones		353,770	239,233
Beneficios sociales		(604,621)	(793,288)
Obligaciones sociales		(18,777)	(3,185)
Efectivo neto utilizado en provisto la operación		<u>2,424,153</u>	<u>2,256,804</u>
Impuesto a la renta	12	<u>(1,776,926)</u>	<u>(1,146,202)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>647,227</u>	<u>1,110,602</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo		<u>(197,160)</u>	<u>(228,383)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(197,160)</u>	<u>(228,383)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		450,067	882,219
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año		<u>1,907,160</u>	<u>1,024,941</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	<u>2,357,227</u>	<u>1,907,160</u>

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


Freddy Jaramillo
Apoderado Especial


Lenin Terán
Contador General

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 7 de febrero del 2013 bajo la denominación de Limecuador S.A. Inició sus operaciones el 28 de octubre del 2013 con la adquisición de la línea alimentos Leches Maternizadas (ex Wyeth / Pfizer) a la empresa Nestlé Ecuador S.A.

Mediante escritura pública otorgada el 5 de febrero del 2014 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de junio del 2014, la Compañía cambió su denominación de Limecuador S.A. a Aspenpharma S.A. (la "Compañía") y amplió su objeto social.

El objeto social de la Compañía en la actualidad es la importación, exportación, compra, venta, comercialización, distribución, logística, intermediación, exportación importación y promoción directa e indirecta de todo tipo de productos alimenticios, suplementos alimenticios, productos nutricionales, bebidas y demás productos relacionados al consumo humano y animal. Así también de productos químicos y farmacéuticos como medicamentos, implementos médicos y en general productos o artículos vinculados con la medicina.

Aspenpharma S.A. forma parte del grupo Aspen Holdings, entidad domiciliada en Sudáfrica, que se dedica principalmente a la investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y nutricionales, así como de cualquier bien o servicio relacionado con el cuidado de la salud humana. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados principalmente por sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Las líneas de negocio que maneja se denominan: "Nutricional", constituido por productos dirigidos a Infantes denominados "Leches Maternizadas"; y, "Farma" que incluye todos los productos de venta bajo prescripción médica cuyos precios son regulados por el gobierno nacional. Aproximadamente el 85% de sus ventas son de la línea Nutricional y el 15% restante corresponde a la línea Farma. Las ventas se realizan en su gran mayoría a través de un distribuidor que es la empresa Leterago del Ecuador S.A. (ver Nota 18).

En el año 2015 se mantuvo el mecanismo de fijación y control de precios para la industria farmacéutica en concordancia con el Decreto 400 expedido el 29 de Julio del 2014 en donde se emite el Reglamento para la fijación de precios de medicamentos que tiene como finalidad establecer y regular los procedimientos para la revisión y control de precios de venta al consumidor final de medicamentos de uso humano que se comercialicen en el Ecuador. Este Reglamento establece un nuevo mecanismo de cálculo de precios para aquellos productos que están categorizados como "Estratégicos", basado en la mediana del precio de venta al público. Así también el nuevo Reglamento establece tres regímenes de precios: Regulado, que serán todos los medicamentos catalogados como estratégicos por parte de la autoridad y estará sujeto al cálculo de la mediana; Liberado: para aquellos productos que no se consideran estratégicos y que no constan en las listas oficiales publicadas en la página Web del Ministerio de Salud, cuyo precio y reporte de ventas deberá ser notificado a la autoridad en forma semestral; y de Fijación Directa: que se aplicará en casos de incumplimiento de alguno de los anteriores.

Dentro del Reglamento se establece que esta nueva normativa de control de precios entra en vigencia después de haberse publicado las listas oficiales de precios techos establecidos para los productos

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

estratégicos, en la página Web del Ministerio de Salud; esta publicación se realizó el 8 de octubre del 2015 y a partir de esta fecha corrió un plazo de 180 días para que entren en vigencia los nuevos precios en el mercado farmacéutico ecuatoriano.

La Administración de la Compañía considera que la aplicación del referido reglamento ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: reducción en el precio de comercialización de los siguientes productos dentro del portafolio farmacéutico: Prednicorten, Gracial, Levotiroxina e Imuran.

Además, el mercado de nutricionales (incluyendo suplementos alimenticios) ha decaído en 7.3% , sin embargo Aspenpharma mantiene un crecimiento del 3.2% de la participación de mercado.

Situación financiera mundial

Durante el 2016 la situación económica del país estuvo afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de esta situación.

Según las previsiones del Fondo Monetario Internacional, la economía de Ecuador cae 4.5% durante el año fiscal 2016 y 4.3% el próximo, por lo que se espera un panorama complicado porque dependerá de la disponibilidad de financiamiento externo y sufrirá pérdida de competitividad por la revaluación del dólar.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: i) Disminución del 2.46% en ventas del 2016 respecto al año anterior 2015, e, ii) Incremento en el costo de ventas, generado por el establecimiento de salvaguardas a los productos importados.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Aspenpharma S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 4 de mayo del 2017 del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma Castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas o enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.1.2 Cambios en las políticas contables

La Administración de Aspenpharma S.A. con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 y 2015, ha reestructurado los saldos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2015, para presentar por separado: (i) reclasificación de la provisión por diferencia de precio y de la provisión por devolución que se registraba como provisiones a la cuenta por cobrar comerciales; y (ii) los efectos del cambio de tasa de descuento en la provisión de jubilación patronal y desahucio dentro del pasivo de largo plazo, así como en los resultados integrales, de acuerdo a lo establecido en la modificación a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 - Beneficios a los empleados. Este restablecimiento se efectúa únicamente para fines comparativos, no tiene ninguna incidencia en la determinación de Participación a trabajadores ni Impuesto a la renta de los años mencionados, a continuación se detallan los ajustes:

	<u>Saldo anterior</u> <u>31 de diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Saldo ajustado</u> <u>31 de diciembre del</u> <u>2015</u>
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	<u>14,011,395</u>	<u>(522,970)</u>	<u>13,488,425</u>
Pasivo corriente			
Provisiones	<u>951,874</u>	<u>(522,970)</u>	<u>428,904</u>

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Saldo anterior</u> <u>31 de diciembre</u> <u>del 2015</u>	<u>Ajuste</u> <u>NIC 19</u>	<u>Saldo ajustado</u> <u>31 de diciembre</u> <u>del 2015</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones sociales	94,298	39,425	133,723
Patrimonio			
Capital social	5,000	-	5,000
Aportes futuras capitalizaciones	6,665,359	-	6,665,359
Resultados acumulados	6,155,090	(39,425)	6,115,665
Total patrimonio	<u>12,825,449</u>	<u>(39,425)</u>	<u>12,786,024</u>
Estado de resultados integrales al 31 diciembre 2015:			
Gastos de administración y ventas año 2015	10,824,651	9,528	10,834,179
Utilidad neta del año 2015	2,136,844	(9,528)	2,127,316
Otros resultados integrales	3,891	4,918	8,809
	<u>Saldo anterior</u> <u>1 de enero</u> <u>del 2015</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Saldo ajustado</u> <u>1 de enero del 2015</u>
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	13,195,741	(371,424)	12,824,317
Pasivo corriente			
Provisiones	561,095	(371,424)	189,671
	<u>Saldo anterior</u> <u>1 de enero</u> <u>del 2015</u>	<u>Ajuste</u> <u>NIC 19</u>	<u>Saldo ajustado</u> <u>1 de enero del 2015</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones sociales	58,020	34,815	92,835
Patrimonio			
Capital social	5,000	-	5,000
Aportes futuras capitalizaciones	6,665,359	-	6,665,359
Resultados acumulados	4,014,355	(34,815)	3,979,540
Total patrimonio	<u>10,684,714</u>	<u>(34,815)</u>	<u>10,649,899</u>

2.2 Transacciones en moneda extranjera

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.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos locales y del exterior.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “Préstamos y cuentas por cobrar”, “Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los 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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros únicamente en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” compuesta por “cuentas por cobrar comerciales a clientes, compañías relacionadas, empleados y otras cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” compuesto por cuentas por pagar a Proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar, cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a clientes, compañías relacionadas, empleados y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar a proveedores, compañías relacionadas, 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 -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no 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:

p

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

provisiones adicionales por este concepto que se presentan como menor valor del rubro cuentas por cobrar comerciales. Ver Nota 7.

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 Aspenpharma S.A. transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados se determina usando el método 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.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por productos en mal estado o no aptos para el consumo humano, utilización o comercialización y/o que tengan una baja rotación.

2.6 Activos fijos

Se muestran 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 solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de los activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando 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.

Las vidas útiles estimadas del activo fijo son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Equipos de computación	3
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	4

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro de otros ingresos o egresos operacionales, neto.

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 aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Derecho de uso de marca

El Derecho Uso de Marca se constituye a partir del contrato mantenido entre Aspen Global Incorporated y Nestlé S.A. firmado con fecha 28 de octubre del 2013, en donde se estipula que Nestlé S.A. otorga una Licencia de Uso de Marca que le permite a varios países de Aspen en Latinoamérica, entre ellos Aspenpharma S.A. - Ecuador, realizar las siguientes actividades para varios productos de Nutrición Infantil (Leches Maternizadas): Manufactura y empaque, Distribución y venta y Marketing y promoción.

La vida útil que se mantiene por este intangible es de 10 años, por ser el plazo acordado en el contrato firmado entre las partes. Ver Nota 18.

2.8 Deterioro de activos no financieros (activos fijos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (activos fijos) y sujetos o no a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que las operaciones de la compañía han sido rentables y no existieron indicios de deterioro.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al gasto o ingreso por impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en el patrimonio en los Otros resultados integrales.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de Impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el Impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de Impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domicilio fiscal. Para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25%, en tanto que, para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%; y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce en 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente de manera proporcional. Aspenpharma S.A. aplicó en los años 2016 y 2015 el 25% después del análisis realizado.

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, como es el caso de Aspenpharma S.A.

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, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado, el valor determinado sobre la base del 25% de las utilidades gravables.

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

El impuesto diferido activo que se genera de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias es reconocido únicamente cuando existe evidencia razonable de que éste se recuperará en el tiempo.

2.10 Beneficios a los empleados

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

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos y 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.
- iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iv) Bono vacacional: Se provisiona en función de un acuerdo contractual entre los empleados que al momento de la constitución de la Compañía, pasaron de Pfizer a Aspenpharma S.A. y equivale a un bono de 16 días de sueldo tomando como referencia la última remuneración del empleado el mismo que se cancela el mes de diciembre de cada año.
- v) Bono anual a ejecutivos: Se provisiona en función del cumplimiento de las metas propuestas a las diferentes áreas según las políticas internas de Aspenpharma S.A.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan 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 anual en el 2016 de 4.14%; y una re-expresión de la tasa de descuento del 2015 al 4.36% equivalente a la tasa de descuento americana 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.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros 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 en el patrimonio como otros resultados integrales. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban prestando sus servicios para Aspenpharma S.A.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.10 Aspenpharma S.A. registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a los resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados, provisiones por gastos devengados. Adicionalmente se constituyen provisiones por devoluciones en función de una base histórica del monto de devoluciones de producto terminado de los últimos seis meses y provisiones por diferencias de precios acordados en planes promocionales y comerciales, que son registradas como menor valor de las cuentas por cobrar comerciales.

2.12 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, rebajas 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 Aspenpharma S.A. 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.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos que son vendidos y comercializados a través de un solo distribuidor.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

- **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. (Nota 2.10)
- **Activo fijo:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año y se realiza un análisis del deterioro de sus activos fijos. (Nota 2.6)
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- **Activos intangibles:** El derecho de uso de marcas se amortiza en función del contrato de uso de marca, bajo el supuesto que todos los productos de la línea de negocio Nutricional, se comercializaran durante los 10 años acordados. (Nota 2.7)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Aspenpharma S.A. siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de su Casa Matriz considera que está expuesto a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de accidentes, fallas y averías que ocasionen daños a las personas, a la calidad del producto o al medio ambiente, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación financiera de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio, riesgo país y riesgo relacionado con los precios de los productos básicos;
- Riesgo de crédito, el riesgo de que una contraparte (clientes) pueden llegar a ser insolventes.
- Riesgo de liquidez, riesgo de que la Compañía no sea capaz de cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.
- Riesgos de carácter general.

4.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos, la alimentación y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Aspenpharma S.A. Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía adoptó los procedimientos y controles que se aplican en todo el proceso de venta y comercialización. La Casa Matriz cuenta con sistemas que permiten que las unidades de negocio individuales puedan mapear los riesgos operativos. Los riesgos operativos se asignan mediante una herramienta que los clasifica sobre la base de probabilidad de ocurrencia, el impacto potencial económico y en las siguientes

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

categorías: competencia, contexto externo, el entorno normativo, procesos, procedimientos, sostenibilidad, salud y seguridad, marcas, productos, organización, sistemas y tecnología y por recursos humanos. Los resultados de estas actividades se actualizan cada seis meses y esto es evaluado por la Casa Matriz y la Administración local.

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Compañía, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria.

4.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero.

El gerente financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Comité de Control Interno de la Casa Matriz. Finanzas identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades de negocio de la Compañía. El Comité de Control Interno proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador.

La Compañía se encuentra en proceso de estructurar sus políticas internas en relación con el manejo de riesgos generales, incluyendo áreas específicas como riesgos de fluctuación en la tasa de cambio y de las tasas de interés, riesgos de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados e inversiones realizadas con exceso de liquidez. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 a más de lo mencionado en la Nota 1, los principales riesgos de mercado son los siguientes:

(i) Riesgo de precio -

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, los precios de los productos de la División Farmacéutica, que representa el 15% del negocio, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2016 y 2015, son fijados y/o revisados por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso y Consumo Humano que es la Autoridad competente de acuerdo con la legislación nacional vigente.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

(ii) Riesgo cambiario -

Aspenpharma S.A. no tiene exposición al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América). Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes comerciales, que incluyen los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y las transacciones comprometidas. Respecto a bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Compañía. Las ventas de la Compañía se realizan mediante su único distribuidor autorizado y operador logístico Leterago S.A., con quién la transferencia de dominio de los bienes comercializados se reconoce al 100% al momento de la facturación, a quien se le concede crédito con un plazo máximo de pago de ciento cincuenta días, con niveles bajos de inventario y un capital de trabajo de alrededor del 25% de la venta neta.

No se excedieron los límites de crédito durante el período de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de esta contraparte.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses, los mismos que son evaluados trimestralmente.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en cuentas bancarias o colocaciones de corto plazo, que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al 31 de diciembre del 2016

Cuentas por pagar

Proveedores locales y del exterior

1,065,111

Entidades relacionadas

3,030,527

4,095,638

Al 31 de diciembre del 2015

Cuentas por pagar

Proveedores locales y del exterior

817,232

Entidades relacionadas

4,079,433

4,896,665

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar utilidades, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total, de este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de cada año fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar (proveedores y relacionadas)	<u>4,095,638</u>	<u>4,896,665</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,357,227)</u>	<u>(1,907,160)</u>
Deuda neta	1,738,411	2,989,505
Total patrimonio	<u>13,261,230</u>	<u>12,786,024</u>
Capital total	<u>14,999,641</u>	<u>15,775,529</u>
Ratio de apalancamiento	12%	19%

La variación en el ratio de apalancamiento en 2016 se origina principalmente la disminución de las cuentas por pagar y por la utilidad obtenida en el ejercicio 2015, que incrementa el Patrimonio de la Compañía y disminuye la dependencia de terceros.

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,357,227</u>	<u>1,907,160</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales	11,558,865	13,488,425
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	9,852	26,375
Otras cuentas por cobrar	<u>114,041</u>	<u>51,927</u>
Total activos financieros	<u><u>14,039,985</u></u>	<u><u>15,473,887</u></u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Proveedores locales y del exterior	1,065,111	817,232
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>3,030,527</u>	<u>4,079,433</u>
Total pasivos financieros	<u><u>4,095,638</u></u>	<u><u>4,896,665</u></u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales, relacionadas, empleados y otras, así como las cuentas por pagar comerciales a relacionadas y otras, el efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	450	200
Bancos locales (1)	<u>2,356,777</u>	<u>1,906,960</u>
	<u><u>2,357,227</u></u>	<u><u>1,907,160</u></u>

(1) Corresponden a depósitos mantenidos en cuentas corrientes en CitiBank y Banco Produbanco - Grupo Promérica.

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes nacionales (1)	11,681,715	14,021,740
Provisión por deterioro de cartera (2)	(10,230)	(10,345)
Provisión por diferencia de precios	(67,356)	(385,255)
Provisión por devolución de producto	(45,264)	(137,715)
	<u>11,558,865</u>	<u>13,488,425</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cartera corriente	11,671,485	14,011,510
De 91 a 120 días de vencido	-	-
De 121 a 180 días de vencido	-	-
De 181 a 360 días de vencido	-	-
Días vencidos superiores a un año	10,230	10,230
Cuentas por cobrar comerciales	<u>11,681,715</u>	<u>14,021,740</u>

(2) La Administración de la Compañía mantiene al 31 de diciembre del 2016 y 2015, como cuentas incobrables el 100% del valor que está pendiente por cobrar de la Fundación Nahim Isaías Barquet, con quien se tomó la decisión de cortar relaciones comerciales. El movimiento por la provisión por deterioro de cartera, es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	(10,345)	(10,345)
Incrementos	-	-
Bajas	115	-
Saldo final	<u>(10,230)</u>	<u>(10,345)</u>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Un resumen de la composición de los saldos por cobrar y por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Aspen Global Inc.	Reembolso de gastos	9,852	-
Aspen Perú S.A.	Exportación	-	26,375
		<u>9,852</u>	<u>26,375</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Wyeth S. De RL. De CV	Importaciones	2,396,880	2,565,605
Aspen Global Inc.	Importaciones	368,719	685,359
Aspen Labs S.A. de C.V.	Importaciones	264,928	-
Aspen Colombiana S.A.S.	Importación servicios	-	762,283
Aspen Labs S.A. de C.V.	Importación servicios	-	66,186
		<u>3,030,527</u>	<u>4,079,433</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan interés puesto que son cobrados en un plazo acordado de hasta 90 días.

Las principales transacciones se detallan a continuación:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Compras de inventario:</u>			
Wyeth S. De RL. De CV	Empresa relacionada	10,414,611	10,702,079
Aspen Global Inc.	Empresa relacionada	2,709,832	2,460,715
Aspen Labs S.A. de C.V.	Empresa relacionada	305,718	-
Aspen Colombiana S.A.S.	Empresa relacionada	-	515,963
Aspen Perú S.A.	Empresa relacionada	-	26,375
		<u>13,430,161</u>	<u>13,705,132</u>
<u>Importaciones en tránsito</u>			
Wyeth S. De RL. De CV	Empresa relacionada	1,248,185	513,959
Aspen Global Inc.	Empresa relacionada	-	460,230
		<u>1,248,185</u>	<u>974,189</u>
<u>Gastos de administración (Servicios) (1):</u>			
Aspen Colombiana S.A.S.	Empresa relacionada	-	762,284
Aspen Labs S.A. de C.V.	Empresa relacionada	-	66,186
		<u>-</u>	<u>828,470</u>
<u>Ingresos administrativos (Servicios):</u>			
Aspen Global Inc.	Empresa relacionada	-	129,012
<u>Ingresos administrativos (Notas de crédito):</u>			
Aspen Global Inc.	Empresa relacionada	259,697	-
Wyeth S. De RL. De CV	Empresa relacionada	5,978	-
		<u>265,675</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponden a pagos efectuados por servicios de administración prestados por esta compañía hasta mediados del 2015.

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son parte del Comité de Gerencia. En la actualidad este comité está integrado por el Director General, Gerente de Finanzas, Gerente de Unidad de Negocio Pharma, Gerente de Ventas, Gerentes de Distrito, Gerentes de Maternidades y Gerente Médico.

Los costos por remuneraciones de los miembros del Comité de Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	558,999	437,885
Bonos	61,955	49,666
Beneficios sociales a largo plazo (provisiones)	50,302	45,083

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos para la venta	1,455,242	749,094
Importaciones en tránsito	<u>1,310,595</u>	<u>974,188</u>
	2,765,837	1,723,282
Provisiones para obsolescencia y lenta rotación de inventario	<u>(157,021)</u>	<u>(185,710)</u>
	<u><u>2,608,816</u></u>	<u><u>1,537,572</u></u>

La Administración de la Compañía informa que los referidos inventarios no garantizan ninguna operación de la Compañía y/o compañías relacionadas.

El movimiento de la provisión para obsolescencia y lenta rotación de inventario, es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	185,710	-
Incrementos	157,021	185,710
Utilizaciones	<u>(185,710)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u><u>157,021</u></u>	<u><u>185,710</u></u>

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. ACTIVO INTANGIBLE

El movimiento activo por derecho de uso de marca se presenta a continuación:

<u>Descripción (1)</u>	<u>Intangibles</u>
Al 31 de diciembre del 2014	
Costo histórico	3,560,250
Amortización acumulada	<u>(415,363)</u>
Valor en libros	<u><u>3,144,887</u></u>
Movimiento 2015	
Bajas	-
Amortización	<u>(356,024)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u><u>2,788,863</u></u>
Al 31 de diciembre del 2015	
Costo histórico	3,560,250
Amortización acumulada	<u>(771,387)</u>
Valor en libros	<u><u>2,788,863</u></u>
Movimiento 2016	
Bajas	-
Amortización	<u>(356,025)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u><u>2,432,838</u></u>
Al 31 de diciembre del 2016	
Costo histórico	3,560,250
Amortización acumulada	<u>(1,127,412)</u>
Valor en libros	<u><u>2,432,838</u></u>

- (1) Corresponde al contrato mantenido entre Aspen Global Incorporated y Nestlé S.A. firmado con fecha 28 de octubre del 2013 mediante el cual Aspenpharma S.A. tiene el derecho de explotación de marcas por un periodo de 10 años. Estos derechos se amortizan usando el método de línea recta en el estimado de su vida útil (10 años). Ver Nota 18.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. ACTIVO FIJO

Descripción	Equipo de oficina	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Total
Al 31 de diciembre del 2014					
Costo histórico	2,226	24,603	83,609	680,380	790,818
Depreciación acumulada	(37)	-	(27,498)	(66,532)	(94,067)
Valor en libros	<u>2,189</u>	<u>24,603</u>	<u>56,111</u>	<u>613,848</u>	<u>696,751</u>
Movimiento 2015					
Adiciones	806	-	55,709	171,868	228,383
Bajas/Ventas	-	-	(1,119)	(83,103)	(84,222)
Ajustes / Reclasificaciones	-	-	-	(10,309)	(10,309)
Depreciación	-	(2,656)	(42,570)	(79,689)	(124,915)
Bajas/Ventas	-	-	180	26,836	27,016
Ajustes / Reclasificaciones	37	(8,400)	13,656	9,198	14,491
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>3,032</u>	<u>13,547</u>	<u>81,967</u>	<u>648,649</u>	<u>747,195</u>
Al 31 de diciembre del 2015					
Costo histórico	3,032	24,603	138,199	758,836	924,670
Depreciación acumulada	-	(11,056)	(56,232)	(110,187)	(177,475)
Valor en libros	<u>3,032</u>	<u>13,547</u>	<u>81,967</u>	<u>648,649</u>	<u>747,195</u>
Movimiento 2016					
Adiciones	-	-	16,120	181,040	197,160
Bajas/Ventas	-	-	(180)	(87,627)	(87,807)
Depreciación	(303)	(2,460)	(42,050)	(124,879)	(169,692)
Bajas/Ventas	-	-	(183)	29,958	29,775
Ajustes / Reclasificaciones	-	8,326	(2,426)	3,478	9,378
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>2,729</u>	<u>19,413</u>	<u>53,248</u>	<u>650,619</u>	<u>726,009</u>
Al 31 de diciembre del 2016					
Costo histórico	3,032	24,603	154,139	852,249	1,034,023
Depreciación acumulada	(303)	(5,190)	(100,891)	(201,630)	(308,014)
Valor en libros	<u>2,729</u>	<u>19,413</u>	<u>53,248</u>	<u>650,619</u>	<u>726,009</u>

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Composición:

Composición	2016	2015
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto Retenido IVA	16,281	-
Retenciones de Impuesto a la renta	11,918	179,762
Impuesto Retenido ISR	6,462	248,859
IVA Ventas	562	1,510
	<u>35,223</u>	<u>430,131</u>
<u>Impuesto a la renta por pagar (1)</u>	<u>1,117,843</u>	<u>1,450,553</u>

(1) Se presenta neto de retenciones por US\$326,373 (2015: US\$326,849).

(b) 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 de cada año:

	2016	2015
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	2,442,910	4,179,569
Menos - Participación a los trabajadores (1)	<u>(366,436)</u>	<u>(626,935)</u>
	2,076,474	3,552,634
Menos - Reversión de diferencias temporarias 2015	(967,393)	-
Más - Gastos no deducibles (2)	4,820,998	3,583,277
Menos-Deducciones adicionales	<u>(153,212)</u>	<u>(26,302)</u>
Base tributaria	<u>5,776,867</u>	<u>7,109,609</u>
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado corriente (3)	<u>1,444,216</u>	<u>1,777,402</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde a la estimación de participación laboral efectuada por la Administración para cada año.

(2) En el año 2016 incluye principalmente US\$3,348,136 correspondiente a Exceso en Promoción y Publicidad, US\$894,327 provisión de gastos, US\$443,646 Contribución Solidaria sobre las Utilidades y la Contribución Solidaria Sobre Bienes Inmuebles Derechos Representativos de Capital Existentes en el Ecuador de Propiedad de Sociedades Residentes en Paraísos Fiscales u Otras Jurisdicciones del exterior, US\$48,193 Baja de Inventarios y otros menores por US\$86,696; mientras que para el año 2015 incluye principalmente US\$1,884,913 correspondiente a exceso en Promoción y publicidad, US\$556,611 Deterioro y Baja de Inventarios, US\$1,141,753 Otras provisiones.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) La Compañía fue constituida en febrero de 2013 e inició sus operaciones en octubre del mismo año, razón por la cual durante los primeros 5 años de operación no se encuentra en obligación de determinar el Anticipo del Impuesto a la Renta en sus obligaciones tributarias.

(c) Impuesto a la renta del año

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente:	1,444,216	1,777,402
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	<u>182,214</u>	<u>(361,613)</u>
	<u>1,626,430</u>	<u>1,415,789</u>

- (1) Originado principalmente por el tratamiento que se dio al deterioro de inventarios, provisión devoluciones y deferencias de precio y provisiones de gasto.

(d) Impuesto a la renta diferido

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

Al 1 de enero del 2015	8,843
Crédito neto a resultados por impuestos diferidos	<u>361,613</u>
Al 31 de diciembre del 2015	370,456
Débito neto a resultados por impuestos diferidos	<u>(182,214)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>188,242</u>

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	Jubilación patronal y desahucio	Provisión deterioro inventarios	Activos intangibles	Otras provisiones	Total
Impuestos diferidos (activos) pasivos:					
Al 1 de enero del 2015	2,489	-	6,354	-	8,843
Crédito por impuestos diferidos	10,121	139,150	(6,354)	218,696	361,613
Al 31 de diciembre del 2015	12,610	139,150	-	218,696	370,456
Reversión impuestos diferidos	(12,610)	(139,150)	-	(218,696)	(370,456)
Crédito por impuestos diferidos	-	39,255	-	148,987	188,242
Al 31 de diciembre del 2016	-	39,255	-	148,987	188,242

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos al 31 de diciembre de cada año se muestra a continuación:

	2016	2015
Utilidad del año antes de impuestos	2,076,474	3,552,633
Tasa impositiva vigente	25%	25%
Impuesto a la renta	519,118	888,158
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	-	-
Reversión de diferencias temporarias 2015	(241,848)	-
Deducción por incremento neto de empleados (Art. 10 LRTI)	(10,283)	-
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(28,020)	(6,576)
Más - Gastos no deducibles	1,205,249	895,819
Gasto por impuestos corriente	1,444,216	1,777,402
Tasa efectiva	70%	50%

Situación fiscal -

Los años 2014 al 2016 están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

Impactos tributarios, considerando que a partir de enero 2015, la Administración Tributaria mediante resolución incrementó el pago de impuesto a la renta del 22% al 25% para las compañías cuya participación accionaria este compuesta en más del 50% de accionistas cuyo origen se encuentre en paraísos fiscales, la compañía por esta razón declaró y canceló el 25% de impuesto a la renta al ejercicio fiscal terminado al 31 de diciembre del 2016 y 2015.

La legislación vigente establece un máximo de deducibilidad del 4% para costos y gastos incurridos para la promoción y publicidad de bienes y servicios, este porcentaje será aplicable sobre el total de ingresos gravados por el contribuyente, para el caso de Aspenpharma S.A., el gasto no deducible aplicado sobre el exceso del 4% de los ingresos totales fue de US\$3,348,136 (2015: US\$1,884,913).

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Dedución del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$m. 1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$m.1,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia

Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

La Administración de Aspenpharma S.A. ha evaluado dichas reformas y considera que el impacto de los aspectos relacionados al incremento porcentual en 3 puntos para el pago del impuesto a la renta a empresas cuya participación accionaria este compuesta en más del 50% de accionistas cuyo origen se encuentre en paraísos fiscales tiene un impacto de US\$173,306 en el flujo de la entidad y en la utilidad neta y resultado integral del ejercicio fiscal 2016.

Además, el incremento porcentual del 2% en el Impuesto al valor agregado no impactó en el precio de los productos comercializados por la entidad ya que en su gran mayoría se los comercializa a tarifa 0% de IVA, en consecuencia este incremento en el IVA para las compras de bienes y servicios incrementó el gasto del periodo.

En aplicación de la Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016, la compañía generó un aporte de US\$443,646 Contribución Solidaria sobre las Utilidades y la Contribución Solidaria Sobre Bienes Inmuebles Derechos Representativos de Capital Existentes en el Ecuador de Propiedad de Sociedades Residentes en Paraísos Fiscales u Otras Jurisdicciones del Exterior.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Mediante Resolución NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo del 2015 el Servicio de Rentas Internas determinó las transacciones con partes relacionadas que no deben considerarse para calcular el monto acumulado referido en el párrafo anterior. Se estableció que no deben sumarse los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones, siendo este el caso de las transacciones realizadas con Leterago del Ecuador S.A. Sin considerar estas transacciones, la Compañía presenta un total de operaciones con relacionadas de US\$13,969,832 (2015: US\$13,674,036) por lo tanto

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

tiene la obligación de presentar a la Administración Tributaria Anexo de Precios de Transferencia por el año 2016 y 2015, mas no Informe de Precios de Transferencia.

13. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2016</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	791,973	443,408	681,593	553,788
Provisiones (2)	<u>428,904</u>	<u>782,674</u>	<u>428,904</u>	<u>782,674</u>
	1,220,877	1,226,082	1,110,497	1,336,462
Pasivos no corrientes (3)				
Jubilación patronal	101,141	30,073	18,777	112,437
Desahucio	<u>32,582</u>	<u>4,475</u>	-	<u>37,057</u>
	<u>133,723</u>	<u>34,548</u>	<u>18,777</u>	<u>149,494</u>
<u>Año 2015</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	958,326	1,095,414	1,261,767	791,973
Provisiones (2)	<u>189,671</u>	<u>428,904</u>	<u>189,671</u>	<u>428,904</u>
	1,147,997	1,524,318	1,451,438	1,220,877
Pasivos no corrientes (3)				
Jubilación patronal	88,209	15,230	2,298	101,141
Desahucio	<u>4,626</u>	<u>28,844</u>	<u>888</u>	<u>32,582</u>
	<u>92,835</u>	<u>44,074</u>	<u>3,186</u>	<u>133,723</u>

- (1) Incluye beneficios sociales de Ley: vacaciones, fondo de reserva, décimo tercer y cuarto sueldo, bonificaciones y participación de los trabajadores en las utilidades por US\$366,436 (2015: US\$626,935), se muestran dentro del rubro provisiones del estado de situación financiera.
- (2) Corresponden a valores provisionados por concepto de bonificaciones, devoluciones, gastos y otras obligaciones.
- (3) El movimiento de las obligaciones sociales no corrientes por concepto de jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	101,142	88,210	32,581	4,626	133,723	92,836
Costo por servicios corrientes	32,126	29,669	21,753	19,361	53,879	49,030
Costo por intereses	4,410	3,660	1,421	192	5,831	3,852
Pérdidas/ganancias actuariales ORI (1)	(6,463)	(18,099)	(18,699)	9,290	(25,162)	(8,809)
Prestaciones pagadas/reversiones	(18,777)	(2,298)	-	(888)	(18,777)	(3,186)
Al 31 de diciembre	<u>112,438</u>	<u>101,142</u>	<u>37,056</u>	<u>32,581</u>	<u>149,494</u>	<u>133,723</u>

Los importes reconocidos en los resultados y otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios corrientes	32,126	29,669	21,753	19,361	53,879	49,030
Costo por intereses	4,410	3,660	1,421	192	5,831	3,852
Pérdidas/ganancias actuariales ORI (1)	(6,463)	(18,099)	(18,699)	9,290	(25,162)	(8,809)
Reducciones/ Utilizaciones	(18,777)	(2,298)	-	(888)	(18,777)	(3,186)
Al 31 de diciembre	<u>11,296</u>	<u>12,932</u>	<u>4,475</u>	<u>27,955</u>	<u>15,771</u>	<u>40,887</u>

- (1) Corresponde a las pérdidas o ganancias actuariales reflejadas en el estudio actuarial, generadas por los efectos de las diferencias entre las hipótesis actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2016	2015
Tiempo de servicio mínimo	25 años	25 años
Tabla de mortalidad base	Tabla de Mortalidad IESS 2002	Tabla de Mortalidad IESS 2002
Tasa de rotación base	11.42%	25.90%
Tasa de conmutación actuarial	4.14%	4.36%
Tasa de incremento de remuneraciones	3%	3%
Tasa de incremento de remuneraciones básica	3%	3%
Remuneración básica unificada	366	354

14. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 5,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

15. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo de ventas productos terminados	<u>15,058,877</u>	<u>15,476,464</u>
Gastos de personal (1)	2,946,256	2,666,362
Promoción y publicidad	5,478,647	4,482,656
Contribución solidaria	443,646	-
Gastos de viaje	395,597	224,516
Depreciación/amortización	525,717	476,357
Fletes y gastos de ventas	67,261	37,847
Mantenimientos	49,100	48,438
Gastos de comunicación	59,806	53,016
Arriendos inmuebles, equipos	314,020	240,503
Servicios/honorarios	131,629	191,370
Otros gastos de administración	<u>1,746,813</u>	<u>2,413,114</u>
	<u>12,158,492</u>	<u>10,834,179</u>

- (1) Incluye principalmente: sueldos y salarios, horas extras, bonificaciones, décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones, fondos de reserva, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social- IESS y 15% de participación a trabajadores.

16. OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES, NETO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costos y gastos bancarios	(3,681)	(6,004)
Otros menores, neto (1)	<u>203,247</u>	<u>30,777</u>
	<u>199,566</u>	<u>24,773</u>

- (1) En el año 2016 incluye principalmente ingresos no operacionales por notas de crédito de AGI por US\$259,697, y otros gastos no operacionales por US\$56,450. En el año 2015 correspondía a ingresos directos por US\$35,816; una pérdida por venta de activos fijos por US\$6,057.

17. CONTRATOS SUSCRITOS

- i) Acuerdo de distribución:

Mediante contrato suscrito el 18 de junio del 2015 se nombró como Distribuidor (no exclusivo) de los productos a la Compañía Leterago del Ecuador S.A. El acuerdo involucra la venta de todos los productos que importe Aspenpharma S.A. bajo definiciones y límites de caducidad y rotación.

La vigencia de contrato es de 3 años.

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ii) Contrato uso de marca:

El Derecho Uso de Marca se constituye a partir del contrato mantenido entre Aspen Global Incorporated y Nestlé S.A. firmado con fecha 28 de octubre del 2013, en donde se estipula que Nestlé S.A. otorga una Licencia de Uso de Marca que le permite a varios países de Aspen en Latinoamérica, entre ellos Aspenpharma S.A. - Ecuador realizar las siguientes actividades para varios productos de Nutrición Infantil (Leches Maternizadas):

- Manufactura y empaque
- Distribución y venta
- Marketing, promoción

La vida útil que se mantiene por este intangible es de 10 años, la política de amortización se basa en el mencionado contrato.

18. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *