ASPENPHARMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

pwc

pwc

ASPENPHARMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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

ASPENPHARMA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,024,941	2,514,316
Cuentas por cobrar			
Comerciales	7	39,383	882,591
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	8	13,156,358	3,085,510
Empleados		-	10,417
Inventarios	9	2,424,548	3,718,554
Impuestos anticipados		7,489	16,645
Otras cuentas por cobrar		13,518	3,596
Total activos corrientes		16,666,237	10,231,629
Activos no corrientes			
Activo Intangible	10	3,144,887	3,624,129
Activo fijo	11	696,751	281,648
Impuesto diferido	12	8,843	23,228
Total activos no corrientes		3,850,481	3,929,005
Total activos		20,516,718	14,160,634

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

Jorge Arellano
Apoderado Especial

CPA Marcelo Egas
Contador General

ASPENPHARMA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar			
Proveedores y otras cuentas por pagar		2,476,390	1,498,202
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	4,838,411	5,511,308
Impuestos por pagar		120,409	155,065
Impuesto a la renta por pagar	12	819,353	83,747
Provisiones	13	1,519,421	515,550
Total pasivos corrientes		9,773,984	7,763,872
Pasivos no corrientes			
Obligaciones sociales	13	58,020	293,347
Total pasivos no corrientes		58,020	293,347
Total pasivos		9,832,004	8,057,219
Patrimonio			
Capital social	14	5,000	5,000
Aportes para futuras capitalizaciones	15	6,665,359	5,750,000
Resultados acumulados		4,014,355	348,415
Total patrimonio		10,684,714	6,103,415
Total pasivos y patrimonio		20,516,718	14,160,634

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

Jorge Arellano
Apoderado Especial

CPA Marcelo Egas
Contador General

ASPENPHARMA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos por ventas		23,450,208	2,614,917
Costo de productos vendidos	16	(11,642,898)	(1,206,315)
Utilidad bruta		11,807,310	1,408,602
Gastos administrativos / Ventas	16	(7,014,202)	(973,705)
Otros egresos operacionales, neto	17	(59,726)	(344)
		(7,073,928)	(974,049)
Utilidad operacional antes del impuesto a la renta		4,733,382	434,553
Impuesto a la renta	12	(1,078,389)	(86,138)
Utilidad neta del año		3,654,993	348,415
Otros resultados integrales			
Ganancias actuariales	14	10,947	-
Utilidad integral del año		3,665,940	348,415

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

Jorge Arellano
Apoderado Especial

CPA Marcelo Egas
Contador General

ASPENPHARMA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total
Constitución de la compañía, el 7 de febrero del 2013	5,000	-	-	5,000
Aporte de Accionistas	-	5,750,000	-	5,750,000
Utilidad neta del año	-	-	348,415	348,415
Saldos al 31 de diciembre del 2013	5,000	5,750,000	348,415	6,103,415
Utilidad neta del año	-	-	3,654,993	3,654,993
Aporte de Accionistas	-	915,359	-	915,359
Otros resultados integrales	-	-	10,947	10,947
Saldos al 31 de diciembre del 2014	5,000	6,665,359	4,014,355	10,684,714

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

Jorge Arellano
Apoderado Especial

CPA Marcelo Egas
Contador General

ASPENPHARMA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		4.733,382	434.553
Más (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortización intangibles	10	384,908	30.455
Depreciación	11	75.487	18,580
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	8,989	-
Provisión por impuesto a la renta	12	(1,078,389)	(86.138)
Provisión para jubilación patronal y desahucio		13.795	9.489
Provisión para participación a trabajadores		835,303	76,686
		4.973.475	483,625
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		843,208	(882,591)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(10,079,837)	(3,085,510)
Cuentas por cobrar empleados		10,417	(10,417)
Inventarios		1,294,006	(3,718,554)
Impuestos anticipados		9,156	(16,645)
Otras cuentas por cobrar		(9,922)	(3,596)
Impuesto diferido		14,385	(23,228)
Proveedores, empleados y otras cuentas por pagar		1,146,757	1,937,066
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(672,897)	5,511,308
Impuestos por pagar		700,950	238,812
Obligaciones sociales		(238,176)	283,858
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación		(2,008,478)	714,128
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento (disminución) de activos intangibles		94.334	(3,654,584)
Incremento de activo fijo, neto		(490,590)	(300,228)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(396,256)	(3,954,812)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Adición aporte de capital	14	-	5,000
Adición aportes para futuras capitalizaciones	15	915,359	5,750,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		915,359	5,755,000
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,489,375)	2,514,316
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año		2,514,316	
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,024,941	2,514,316

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

Jorge Arellano
Apoderado Especial

CPA Marcelo Egas
Contador General

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida, en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 7 de febrero de 2013. 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., bajo la denominación de Limecuador S.A.

Mediante escritura pública otorgada el 5 de febrero de 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. 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.

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 92.2% de sus ventas son de la línea Nutricional y el 7.8% restante corresponde a la línea "Farma" que inició operaciones en septiembre del 2014. Las Ventas se realizan a través de un distribuidor que es la empresa Leterago del Ecuador S.A. (ver Nota 18).

Aspenpharma S.A. forma parte del grupo Aspen Holdings, compañía 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.

Situación financiera mundial

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 estableció ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada originó efectos mínimos en las operaciones de la Compañía, en vista de la aplicación de tasas arancelarias fue al 1% de los productos de la línea nutricional.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Aspenpharma S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 9 de noviembre del 2015 del Representante Legal de la Compañía 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 requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 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:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participació nen una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
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 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda 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.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionas 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 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 y depósitos a la vista en bancos.

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 2014 y 2013, 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 Proveedores, entidades 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, entidades 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:

Medición posterior -

a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales a clientes y compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes o entidades relacionadas por la venta de productos y por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía tiene como política comercial vender sus productos a un plazo de 150 días, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a este plazo.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, considerando que el cobro de las mismas es hasta 150 días que es la política comercial de la Compañía..

(ii) Empleados y otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos entregados 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, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Cuentas por pagar, proveedores comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 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 integrales bajo el rubro de gastos financieros.

ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal considerando que es equivalente a su costo amortizado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Aspenpharma 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. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se han registrado

provisiones por deterioro, 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 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.

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.

2.6 Activos fijos

Se muestra 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:

Tipo de bienes	Número de años
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Vehiculos	4

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 no operacionales.

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 2014 y 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 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 en 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 2014 y 2013, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que las operaciones de la compañía han sido rentables y no hay indicios de deterioro.

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 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 del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

En el ejercicio fiscal 2014 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 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% 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 produzca 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 recuperaran 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 o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.

ii) Décimo tercer y décimo cuarto: 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 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 2014 y 2013 de 6.54% 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 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 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 resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados, 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.

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 su 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.

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 impuesto que todos los productos se comercializaran durante 10 años. (Nota 2.7)

4. ADMINISTRACION 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 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 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 Departamento de Finanzas 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 en 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 de 2014 y 2013 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 7.8% de negocio, 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.

(ii) Riesgos cambiario -

Aspenpharma S.A. tiene una exposición limitada 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 mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo 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 se realizan a distribuidores, instituciones públicas, etc., a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de ciento cincuenta días.

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 estas contrapartes.

(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 que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados del periodo 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:

Al 31 de diciembre de 2014	
Cuentas por pagar	
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,476,390
Entidades relacionadas	4,838,411
	7,314,801
Al 31 de diciembre de 2013	
Cuentas por pagar	
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,498,202
Entidades relacionadas	5,511,308
	7,009,510

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:

	2014	2013
Cuentas por pagar (proveedores y relacionadas)	7,314,802	7,009,510
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,024,941)	(2,514,316)
Deuda neta	6,289,861	4,495,194
Total patrimonio	10,684,714	6,103,415
Capital total	16,974,575	10,598,609
Ratio de apalancamiento	**37%**	**42%**

La variación en el ratio de apalancamiento en 2014 se origina principalmente por la utilidad obtenida en el ejercicio, que incrementa el Patrimonio de la compañía y disminuye la dependencia de terceros.

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:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,024,941	-	2,514,316	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	39,383	-	882,591	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	13,156,358		3,085,510	-
Empleados (corto y largo plazo)	-	-	10,417	-
Otras cuentas por cobrar	13,518	-	3,596	-
Total activos financieros	**14,234,200**	-	**6,496,430**	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,476,390	-	1,498,202	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,838,411	-	5,511,308	-
Total pasivos financieros	**7,314,801**	-	**7,009,510**	-

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 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:

	2014	2013
Efectivo en caja	200	-
Bancos locales (1)	1,024,741	2,514,316
	1,024,941	2,514,316

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

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	2014	2013
Clientes nacionales (1)	49,728	883,947
Provisión por deterioro de cartera (2)	(10,345)	(1,356)
Cuentas por cobrar comerciales	39,383	882,591

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	2014	2013
Cartera corriente	30,679	832,653
De 91 a 120 días de vencido	52	51,294
De 121 a 180 días de vencido	8,652	-
De 181 a 360 días de vencido	10,345	-
Cuentas por cobrar comerciales	49,728	883,947

(2) La Administración de la Compañía ha provisionado como cuentas incobrables el 50% del valor que está pendiente por cobrar a la Fundación Nahim Isaías.

El movimiento por la provisión por deterioro de cartera, es el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	(1,356)	-
Incrementos	(8,989)	(1,356)
Utilizaciones	-	-
Saldo final	(10,345)	(1,356)

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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 y compañías locales con las que existe una dependencia operativa significativa al efectuar más del 50% de las compras o ventas:

Sociedad	Relación	2014	2013
Ventas de Inventario:			
Leterago del Ecuador S.A.	Cliente	22,421,366	2,237,610
Compras de inventario			
Wyeth S. De RL. De CV	Proveedor	658,898	-
Aspen Colombiana S.A.S.	Proveedor	15,900	-
Aspen Global Inc.	Proveedor	98,849	-
Pfizer Cía. Ltda.	Proveedor	6,104,131	4,976,390
		6,877,778	4,976,390
Importaciones en Tránsito			
Wyeth S. De RL. De CV	Proveedor	1,704,735	-
Aspen Colombiana S.A.S.	Proveedor	258,032	-
		1,962,767	-
Gastos de administración (Servicios) (1):			
Pfizer Cía. Ltda.	Proveedor	680,992	132,113
		680,992	132,113
Préstamos:			
Aspen Global Inc.	Accionista	-	915,359

(1) Corresponden a pagos efectuados por servicios de administración prestados por esta compañía hasta mediados del 2014.

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

Σ 31.942.903 OK

Sociedad	Transacción	2014	2013
Cuentas por cobrar			
Leterago del Ecuador S.A.	Ventas	13,121,335	3,052,225
Pfizer Cía. Ltda.	Ventas	35,023	33,285
		13,156,358	3,085,510
Cuentas por pagar			
Wyeth S. De RL. De CV	Importaciones	3,288,556	2,021,280
Aspen Global Inc.	Importaciones	98,849	-
Aspen Colombiana S.A.S.	Importaciones	273,932	-
Pfizer Cía. Ltda.	Compras	1,177,074	3,490,028
		4,838,411	5,511,308

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses puesto que son cobrados / cancelados en hasta 90 días plazo; excepto con el distribuidor Leterago, con el que se mantiene un plazo acordado de 150 días.

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 Gerente de Unidad de Negocio, Gerente de Ventas, Gerente de Producto, Jefe de Planeación Financiera y Jefe de Cuentas Claves.

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

	2014	2013
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	237,025	41,261
Bonos	174,412	13,705
Beneficios sociales a largo plazo (provisiones)	7,928	-

9. INVENTARIOS

Composición:

	2014	2013
Productos para la venta	279,268	3,797,739
Inventario obsoleto/ Prov. devolución	-	24,973
Importaciones en tránsito (1)	2,145,280	-
	2,424,548	3,822,712
Provisiones para obsolescencia y valor neto de realización	-	(104,158)
	2,424,548	3,718,554

(1) Incluye productos terminados importados.

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 valor neto de realización, es el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	(104,158)	-
Incrementos	-	(104,158)
Utilizaciones	104,158	
Saldo final	-	(104,158)

10. ACTIVO INTANGIBLE

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

Descripción (1)	Intangibles
Al 31 de diciembre del 2013	
Costo histórico	3,654,584
Amortización acumulada	(30,455)
Valor en libros	3,624,129
Movimiento 2014	
Bajas (2)	(94,334)
Amortización	(384,908)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	3,144,887
Al 31 de diciembre del 2014	
Costo histórico	3,560,250
Amortización acumulada	(415,363)
Valor en libros	3,144,887

(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 período 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.

(2) Corresponde a la baja del valor del intangible por reversión de una provisión que no fue materializada.

11. ACTIVO FIJO

Composición:

Descripción	Equipo de Oficina	Mobiliario	Equipos de computación	Vehículos	Total
Al 28 de octubre del 2013					
Valor en libros	-	-	-	-	-
Movimiento 2013					
Adiciones	-	-	20,343	279,885	300,228
Depreciación	-	-	(5,585)	(12,995)	(18,580)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	-	-	14,758	266,890	281,648
Al 31 de diciembre del 2013					
Costo histórico	-	-	20,343	279,885	300,228
Depreciación acumulada	-	-	(5,585)	(12,995)	(18,580)
Valor en libros	-	-	14,758	266,890	281,648
Movimiento 2014					
Adiciones	2,226	24,603	63,266	438,479	528,574
Bajas/Ventas	-	-	-	(37,984)	(37,984)
Depreciación	(37)	-	(21,913)	(53,537)	(75,487)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	2,189	24,603	56,111	613,848	696,751
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	2,189	24,603	56,111	613,848	696,751

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Composición:

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:

	2014	2013
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	5,568,685	511,239
Menos - Participación a los trabajadores (1)	(835,303)	(76,686)
Menos - Ingresos exentos		-
Más - Gastos no deducibles (2)	102,999	62,566
	(732,304)	(14,120)
Base tributaria	4,836,381	497,119
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado corriente (3)	1,064,004	109,366

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponde a la estimación de participación laboral efectuada por la Administración para cada año.

(2) En el año 2014 incluye principalmente US$28,803 correspondiente a Exceso en Amortización de Derecho de Marca, US$9,891 correspondientes a provisión de jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio, US$58,341 por gastos no sustentados. Durante el año 2013 estos valores corresponden US$48,450 a provisiones varias, US$1,786 por gastos no sustentados y US$12,329 por exceso en depreciaciones de Activo Fijo.

(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.

(b) Impuesto a la renta del año

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente (1):	1,064,004	109,366
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	14,385	(23,228)
	1,078,389	86,138

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el gasto de impuesto a la renta corriente de cada año fue compensado con las retenciones en la fuente del ejercicio corriente y la diferencia por US$819,353 y US$83747, respectivamente, se cancelara en efectivo.

(2) Originado principalmente por el tratamiento que se dio a los activos intangibles, jubilación patronal y deterioro de inventarios.

(c) Impuesto a la renta diferido

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

Al 1 de enero del 2013	-
Cargo neto a resultados por impuestos diferidos	23,228
Al 31 de diciembre del 2013	23,228
Cargo neto a resultados por impuestos diferidos	(14,385)
Al 31 de diciembre del 2014	8,843

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

	Jubilación patronal y desahucio	Provisión deterioro inventarios	Activos intangibles	Total
Impuestos diferidos(activos) pasivos:				
Al 1 de enero del 2013	-	-	-	-
Crédito por impuestos diferidos	(313)	(22,915)	-	(23,228)
Al 31 de diciembre del 2013	(313)	(22,915)	-	(23,228)
Crédito por impuestos diferidos	(2,176)	22,915	(6,354)	14,385
Al 31 de diciembre del 2014	(2,489)	-	(6,354)	(8,843)

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

	2014	2013
Utilidad del año antes de impuestos	4,733,382	434,553
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Impuesto a la renta	1,041,344	95,602
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - Gastos no deducibles	22,660	13,764
Gasto por impuestos corriente	1,064,004	109,365
Tasa efectiva	22%	25%

Situación fiscal -

Los años 2013 y 2014 están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria. A la fecha de emisión de los estados financieros del 2014 el Servicio de Rentas Internas no ha iniciado procesos de revisión o fiscalización a la Compañía.

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 Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las entidades domiciliadas en paraísos fiscales.

Mediante Resolución NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 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. y Pfizer Cía. Ltda. Sin considerar estas transacciones la Administración de Aspenpharma S.A. concluyó que sus operaciones con relacionadas no superan los US$3,000,000 por lo tanto no tiene la obligación de presentar Anexo ni Estudio de Precios de Transferencia por el año 2014. Este criterio es compartido con sus asesores en materia tributaria.

Otros asuntos - Reformas tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por gastos de publicidad y promoción.

- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que el impacto de los aspectos relacionados a la Reforma Tributaria originarán, entre otros, los siguientes efectos:

- Incremento en los gastos no deducibles de impuesto a la renta relacionados al límite de deducibilidad de los gastos de Promoción y Publicidad.

- Debido a la estructura societaria actual de la Compañía, en el 2015 la tasa de impuesto a la renta se podría incrementar al 25%.

13. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2014				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	151,604	1,409,924	603,202	958,326
Prov. Trimestrales y Devol (2)	363,946	3,624,733	3,427,584	561,095
	515,550	5,034,657	4,030,786	1,519,421
Pasivos no corrientes (3)				
Jubilación patronal	291,088	2,848	235,916	58,020
Desahucio	2,259	-	2,259	-
	293,347	2,848	238,175	58,020
Año 2013				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	148,748	28,452	25,596	151,604
Prov. Trimestrales y Devol (2)	393,442	371,397	400,893	363,946
	542,190	399,849	426,489	515,550
Pasivos no corrientes (3)				
Jubilación patronal	284,061	7,027	-	291,088
Desahucio	-	2,259	-	2,259
	284,061	9,286	-	293,347

(1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: vacaciones, fondo de reserva, décimo tercer y cuarto sueldo, bonificaciones y participación de los trabajadores en las utilidades por US$835,303 (2013: US$76,686), se muestran dentro del rubro provisiones del estado de situación financiera.

(2) Corresponden a valores provisionados por concepto de bonificaciones, devoluciones y gastos.

(3) El movimiento de las obligaciones sociales no corrientes por concepto de jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	291,088	284,061	2,259	-
Costo por servicios corrientes	11,231	4,448	-	1,485
Costo por intereses	2,564	2,579	-	774
Pérdidas/ganancias actuariales ORI (1)	(10,947)	-	-	-
Prestaciones pagadas/reversos	(235,916)	-	(2,259)	-
Al 31 de diciembre	58,020	291,088	-	2,259

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

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	11,231	4,448	-	1,485
Costo por intereses	2,567	2,579	-	774
Pérdidas/ganancias actuariales ORI (1)	(10,947)	-	-	-
Reducciones/ Utilizaciones	-	-	(2,259)	-
Al 31 de diciembre	2,851	7,027	(2,250)	2,259

(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:

	2014	2013
Tiempo de servicio mínimo	25 años	25 años
Tabla de mortalidad base	Tabla de Mortalidad IESS 2002	Tabla de Mortalidad IESS 2002
Table de rotación base	11.80%	11.80%
Tasa de rendimiento financiero	N/A	N/A
Tasa de conmutación actuarial	3.44%	3.44%
Tasa de incremento de remuneraciones	3%	3%
Tasa de incremento de remuneraciones básica	3%	3%
Remuneración básica unificada USD	340	318

14. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 5,000 acciones ordinarias de valor nominal US$1.00 cada una.

15. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Incluye los valores que han sido entregados por parte los accionistas para ser, posteriormente, destinados a formar parte del capital de la Compañía, que en el año 2014 la aportación fue deUS$915,359 mediante la compensación de la cuenta por pagar a su principal accionista. En el 2013 se recibió US$5,750,000 enefectivo.

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	2014	2013
Costo de ventas productos terminados	11,642,898	1,206,315
Gastos de personal (1)	2,833,301	289,063
Promoción y publicidad	2,395,089	379,591
Gastos de viaje	100,539	22,464
Depreciación/amortización	460,395	49,035
Consumo de materiales	16,471	3,424
Fletes y gastos de ventas	16,530	169
Mantenimientos	77,349	7,498
Gastos de comunicación	31,993	3,070
Arriendos inmuebles, equipos	133,633	17,795
Servicios/honorarios	630,567	118,821
Otros menores	318,335	82,775
	7,014,202	973,705

(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

17. OTROS GASTOS, NETO

	2014	2013
Costos y gastos bancarios	2,165	169
Otros menores, neto (1)	57,561	175
	59,726	344

(1) Incluye US$34,169 correspondientes al registro de interés implícito por Plan Auto, US$11,857 correspondiente a la pérdida por la venta de activos fijos y US$11,534 por jubilación patronal.

18. CONTRATOS SUSCRITOS

i) Acuerdo de distribución:

Mediante contrato suscrito el 18 de junio del 2014 se nombró como Distribuidor de los productos a 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.

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.

19. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.

* * * *