

ASPENPHARMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

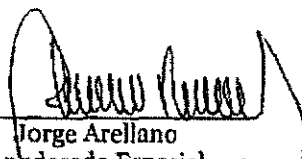
Notas explicativas a los estados financieros

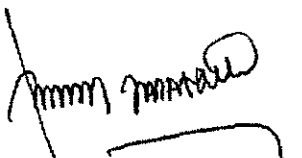
ASPENPHARMA S.A.

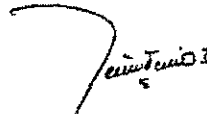
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,907,160	1,024,941
Cuentas por cobrar			
Comerciales	7	14,011,395	13,195,741
Compañías relacionadas	8	26,375	-
Otras cuentas por cobrar		51,927	13,518
Inventarios	9	1,537,572	2,424,548
Impuestos anticipados	12	-	7,489
Total activos corrientes		17,534,429	16,666,237
Activos no corrientes			
Activo intangible	10	2,788,863	3,144,887
Activo fijo	11	747,195	696,751
Impuesto diferido	12	370,456	8,843
Total activos no corrientes		3,906,514	3,850,481
Total activos		21,440,943	20,516,718

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


Jorge Arellano
Apoderado Especial


Freddy Jaramillo
Gerente de Finanzas


Lenin Terán
Contador General

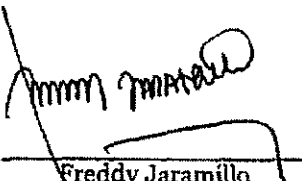
ASPENPHARMA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar			
Proveedores locales		817,232	3,653,464
Compañías relacionadas	8	4,079,433	3,661,337
Impuestos por pagar	12	430,131	120,409
Impuesto a la renta por pagar	12	1,450,553	819,353
Provisiones	13	951,874	561,095
Beneficios sociales	13	791,973	958,326
Total pasivos corrientes		8,521,196	9,773,984
Pasivos no corrientes			
Obligaciones sociales	13	94,298	58,020
Total pasivos no corrientes		94,298	58,020
Total pasivos		8,615,494	9,832,004
Patrimonio			
Capital social	14	5,000	5,000
Aportes para futuras capitalizaciones	15	6,665,359	6,665,359
Resultados acumulados		6,155,090	4,014,355
Total patrimonio		12,825,449	10,684,714
Total pasivos y patrimonio		21,440,943	20,516,718

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


Jorge Arellano
Apoderado Especial


Freddy Jaramillo
Gerente de Finanzas


Lenin Terán
Contador General

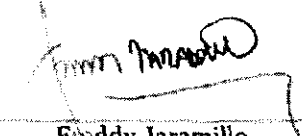
ASPENPHARMA S.A.

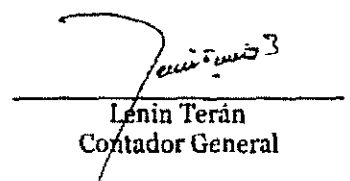
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas		29,828,975	23,450,208
Costo de productos vendidos	16	<u>(15,476,464)</u>	<u>(11,642,898)</u>
Utilidad bruta		<u>14,352,511</u>	<u>11,807,310</u>
Gastos administrativos y de ventas	16	<u>(10,824,651)</u>	<u>(7,014,202)</u>
Otros ingresos y egresos operacionales, neto	17	<u>24,773</u>	<u>(59,726)</u>
		<u>(10,799,878)</u>	<u>(7,073,928)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>3,552,633</u>	<u>4,733,382</u>
Impuesto a la renta	12	<u>(1,415,789)</u>	<u>(1,078,389)</u>
Utilidad neta del año		<u>2,136,844</u>	<u>3,654,993</u>
Otros resultados integrales			
Ganancias actuariales	14	<u>3,891</u>	<u>10,947</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,140,735</u>	<u>3,665,940</u>

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


Jorge Arellano
Apoderado Especial


Freddy Jaramillo
Gerente de Finanzas


Lenin Terán
Contador General

ASPENPHARMA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	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
Saldo al 31 de diciembre del 2014	5,000	6,665,359	4,014,355	10,684,714
Utilidad neta del año	-	-	2,136,844	2,136,844
Otros resultados integrales	-	-	3,891	3,891
Saldo al 31 de diciembre del 2015	5,000	6,665,359	6,155,090	12,825,449

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

Jorge Arellano
Apoderado Especial

Freddy Jaramillo
Gerente de Finanzas

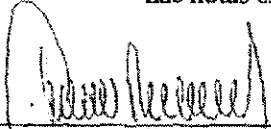
Lénin Terán
Contador General

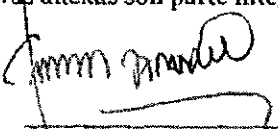
ASPENPHARMA S.A.

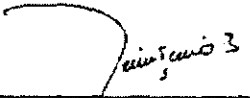
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,552,633	4,733,382
Más (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortización intangibles	10	356,024	384,908
Depreciación	11	124,915	75,487
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	-	8,989
Provisión por deterioro de inventarios	9	185,710	-
Provisión para jubilación patronal y desatucio	13	39,529	13,798
Provisión para participación a trabajadores		626,935	835,303
		<u>4,885,746</u>	<u>6,051,867</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(815,654)	(9,236,629)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(26,375)	-
Cuentas por cobrar empleados		-	10,417
Inventarios		701,266	1,294,006
Impuestos anticipados		7,489	9,156
Otras cuentas por cobrar		(38,410)	(9,921)
Impuesto diferido		(361,613)	14,385
Proveedores locales		(2,836,232)	(3,356,046)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		418,096	3,661,337
Impuestos por pagar		940,922	700,950
Provisiones		390,780	197,148
Beneficios Sociales		(793,288)	(28,581)
Obligaciones sociales		640	(238,118)
Impuesto a la renta por pagar		(1,415,789)	(1,078,389)
Efectivo neto utilizado en provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,057,578</u>	<u>(2,008,478)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de activos intangibles		-	94,334
Incremento de activo fijo, neto		(175,359)	(190,590)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(175,359)</u>	<u>(196,256)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Adición aportes para futuras capitalizaciones	15	-	915,359
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>915,359</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		882,219	(1,489,375)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año		<u>1,024,941</u>	<u>3,514,316</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u><u>1,907,160</u></u>	<u><u>1,024,941</u></u>

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


Jorge Arellano
Apoderado Especial


Freddy Jaramillo
Gerente de Finanzas


Lenín Terán
Contador General

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida, en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 7 de febrero del 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 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" que inició operaciones en septiembre del 2014. 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).

Durante 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.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 se tiene 180 días para implementar los nuevos precios en el mercado farmacéutico ecuatoriano. La aplicación del referido reglamento se espera que no tenga un impacto significativo sobre las operaciones de la Compañía en el 2016.

Situación financiera mundial

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015 y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al 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: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, 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 debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de ésta situación.

La Administración de la Compañía considera que los eventos indicados han originado efectos mínimos en sus operaciones, en vista de salvaguardas arancelarias, no aplicables a productos nutricionales ni tampoco a medicamentos que forman parte del portafolio del negocio.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Aspenpharma S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 6 de mayo del 2016 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 del 2015 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) traducidas oficialmente al idioma Castellano y aplicadas de manera uniforme.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Con el objeto de uniformar la presentación de la agrupación de ciertos rubros incluidos en los Estados Financieros del 2015 con los del año 2014, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros del año 2014 y sus notas.

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 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en 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 (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas 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 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
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

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

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.

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".

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía 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, 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:

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.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 locales 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 si generan interés implícito, 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 del 2015 mediante la medición de deterioro no se han registrado provisiones por este concepto, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2014 se registró 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.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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:

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

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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 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 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 hay indicios de deterioro. En el 2014 se reconoció una pérdida por deterioro por US\$94,354.

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 fórmula:

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 el año 2015 el 25% después del análisis realizado (2014: 22%).

En el ejercicio fiscal 2015 se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. La norma del Anticipo no aplica a compañías constituidas a partir del año 2009 por los primeros cinco años de operación, 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 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 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:

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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: 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 de 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 2015 de 6.31%; y 2014 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.

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 gastos devengados, 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 un 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)

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- **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 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.

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 y 2014 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% de negocio, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 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.

(ii) Riesgos 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.

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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. A partir del 1 de julio del 2014, las ventas de la Compañía se realizan mediante nuestro 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 mantenidos 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 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:

Al 31 de diciembre de 2015

Cuentas por pagar

Proveedores locales y otras cuentas por pagar	1,769,106
Entidades relacionadas	4,079,433

5,848,539

Al 31 de diciembre de 2014

Proveedores locales y otras cuentas por pagar

Entidades relacionadas	4,214,558
	3,661,337

7,875,895

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.

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2015	2014
Cuentas por pagar (proveedores y relacionadas)	5,848,539	7,875,895
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,907,160)	(1,024,941)
Deuda neta	3,941,379	6,850,954
Total patrimonio	12,825,449	10,684,714
Capital total	16,766,828	17,535,668
Ratio de apalancamiento	24%	39%

La variación en el ratio de apalancamiento en 2015 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:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,907,160	-	1,024,941	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	14,011,395	-	13,195,741	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	26,375	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	51,927	-	13,518	-
Total activos financieros	15,996,857	-	14,234,200	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores locales	817,232	-	3,553,464	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,079,433	-	3,661,338	-
Otras cuentas por pagar	951,874	-	561,095	-
Total pasivos financieros	5,848,539	-	7,875,897	-

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.

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	200	200
Bancos locales (1)	<u>1,906,960</u>	<u>1,024,741</u>
	<u>1,907,160</u>	<u>1,024,941</u>

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

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes nacionales (1)	14,021,740	13,206,086
Provisión por deterioro de cartera (2)	<u>(10,345)</u>	<u>(10,345)</u>
	<u>14,011,395</u>	<u>13,195,741</u>

- (1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera corriente	14,011,510	13,187,037
De 91 a 120 días de vencido	-	52
De 121 a 180 días de vencido	-	8,652
De 181 a 360 días de vencido	-	10,345
Días vencidos superiores a un año	<u>10,230</u>	-
Cuentas por cobrar comerciales	<u>14,021,740</u>	<u>13,206,086</u>

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

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2015	2014
Saldo inicial	(10,345)	(1,356)
Incrementos	-	(8,989)
Utilizaciones	-	-
Saldo final	<u>(10,345)</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 2015 y 2014 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 hasta el 2014 a compañías locales con las que existía una dependencia operativa significativa al efectuar más del 50% de las compras o ventas.

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>	2015	2014
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Aspen Perú S.A.	Exportación	<u>26,375</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Wyeth S. De RL. De CV	Importaciones	2,565,605	3,288,556
Aspen Global Inc.	Importaciones	685,359	98,849
Aspen Colombiana S.A.S.	Importaciones	-	273,932
Aspen Colombiana S.A.S.	Importación servicios	762,283	-
Aspen Labs S.A. de C.V.	Importación servicios	<u>66,186</u>	<u>-</u>
		<u>4,079,433</u>	<u>3,661,337</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 150 días en el caso de Leterago, excepto Aspen Global Inc. cuyo plazo es a 90 días.

Las principales transacciones se detallan a continuación:

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ventas de inventario:</u>			
Aspen Perú S.A.	Empresa Relacionada	26,375	-
Wyeth S. De RL. De CV	Empresa Relacionada	10,702,079	658,898
Aspen Colombiana S.A.S.	Empresa Relacionada	515,963	15,900
Aspen Global Inc.	Empresa Relacionada	2,460,715	98,849
		<u>13,705,132</u>	<u>773,647</u>
<u>Importaciones en tránsito</u>			
Wyeth S. De RL. De CV	Empresa Relacionada	513,959	1,704,735
Aspen Colombiana S.A.S.	Empresa Relacionada	-	258,032
Aspen Global Inc.	Empresa Relacionada	460,230	-
		<u>974,189</u>	<u>1,962,767</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>828,470</u>	<u>-</u>
<u>Ingresos administrativos (Servicios):</u>			
Aspen Global Inc.	Empresa Relacionada	<u>129,012</u>	<u>-</u>

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

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>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	437,885	237,025
Bonos	49,666	174,412
Beneficios sociales a largo plazo (provisiones)	45,083	7,928

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos para la venta	749,094	279,268
Importaciones en tránsito (1)	<u>974,188</u>	<u>2,145,280</u>
	1,723,282	2,424,548
Provisiones para obsolescencia y lenta rotación de inventario	<u>(185,710)</u>	<u>-</u>
	<u>1,537,572</u>	<u>2,424,548</u>

(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 lenta rotación de inventario, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	-	(104,158)
Incrementos	185,710	-
Utilizaciones	<u>-</u>	<u>104,158</u>
Saldo final	<u>185,710</u>	<u>-</u>

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(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>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>3,624,129</u>
Movimiento 2014	
Bajas (2)	(94,334)
Amortización	<u>(384,908)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>3,144,887</u>
Al 31 de diciembre del 2014	
Costo histórico	3,560,250
Amortización acumulada	<u>(415,363)</u>
Valor en libros	<u>3,144,887</u>
Movimiento 2015	
Bajas	-
Amortización	<u>(356,024)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>2,788,863</u>
Al 31 de diciembre del 2015	
Costo histórico	3,560,250
Amortización acumulada	<u>(771,387)</u>
Valor en libros	<u>2,788,863</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 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.

ASPENPHARMA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. ACTIVO FIJO

Descripción		Equipo de oficina	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Total
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 al 31 de diciembre del 2013		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,758</u>	<u>266,890</u>	<u>281,648</u>
Movimiento 2014						
Adiciones		2,226	24,603	63,266	438,479	528,574
Transferencias		-	-	-	-	-
Bajas/Ventas		-	-	-	(37,984)	(37,984)
Depreciación		(37)	-	(21,913)	(53,537)	(75,487)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014		<u>2,189</u>	<u>24,603</u>	<u>56,111</u>	<u>613,848</u>	<u>696,751</u>
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>

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO****(a) Composición:**

<u>Sociedad</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
Retenciones en la fuente de IVA	-	7,489
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones de impuesto a la renta	179,762	7,232
Impuesto Retenido ISR	248,859	20,592
IVA Ventas	1,510	13,448
Provisión de Impuestos	-	79,137
	430,131	120,409
<u>Impuesto a la renta por pagar</u>	<u>1,450,553</u>	<u>819,353</u>

(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:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	4,179,569	5,568,685
Menos - Participación a los trabajadores (1)	(626,935)	(835,303)
Menos - Ingresos exentos		
Más - Gastos no deducibles (2)	3,583,477	102,999
Menos-Deducciones adicionales	(26,302)	-
	2,930,040	(732,304)
Base tributaria	7,109,609	4,836,381
Tasa impositiva	25%	22%
Impuesto a la renta causado corriente (3)	1,777,402	1,064,004

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde a la estimación de participación laboral efectuada por la Administración para cada año.
- (2) En 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. 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.

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(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:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente (1):	1,777,402	1,064,004
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(361,613)	14,385
	<u>1,415,789</u>	<u>1,078,389</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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\$1,450,553 y US\$819,353, respectivamente.
- (2) Originado principalmente por el tratamiento que se dio a los activos intangibles, jubilación patronal y deterioro de inventarios.

(d) Impuesto a la renta diferido

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

Al 1 de enero del 2014	23,228
Cargo neto a resultados por impuestos diferidos	<u>(14,385)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	8,843
Cargo neto a resultados por impuestos diferidos	<u>361,613</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>370,456</u>

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 2014	313	22,915	-	-	23,228
Crédito por impuestos diferidos	<u>2,176</u>	<u>(22,915)</u>	<u>6,354</u>	<u>-</u>	<u>(14,385)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	2,489	-	6,354	-	8,843
Crédito por impuestos diferidos	<u>10,121</u>	<u>139,150</u>	<u>(6,354)</u>	<u>218,696</u>	<u>361,613</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>12,610</u>	<u>139,150</u>	<u>-</u>	<u>218,696</u>	<u>370,456</u>

ASPENPHARMA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2015	2014
Utilidad del año antes de impuestos	3,552,633	4,733,382
Tasa impositiva vigente	25%	22%
Impuesto a la renta	888,158.25	1,041,344
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(6,576)	-
Más - Gastos no deducibles	895,819	22,660
Gasto por impuestos corriente	1,777,402	1,064,004
Tasa efectiva	50%	22%

Situación fiscal -

Los años 2013 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

Impactos tributarios, considerando que a partir de enero 2016, 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 de 2015.

Para el ejercicio fiscal 2015 la Administración Tributaria estableció 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\$1,884,913.

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 período 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 2016 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 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 Entorno del Banco de la Nación.

ASPENPHARMA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

presenta un total de operaciones con relacionadas de US\$ 13,674,036 por lo tanto tiene la obligación de presentar a la Administración Tributaria el Anexo de Precios de Transferencia por el año 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>
Año 2015				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	958,326	1,095,414	1,261,767	791,973
Provisiones (2)	561,094	454,683	63,903	951,874
	<u>1,519,420</u>	<u>1,550,097</u>	<u>1,325,670</u>	<u>1,743,847</u>
Pasivos no corrientes (3)				
Jubilación patronal	58,020	22,673	8,545	72,148
Desahucio	-	23,038	888	22,150
	<u>58,020</u>	<u>45,711</u>	<u>9,433</u>	<u>94,298</u>
Año 2014				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	151,604	1,409,924	603,202	958,326
Provisiones (2)	363,946	3,624,733	3,427,585	561,094
	<u>515,550</u>	<u>5,034,657</u>	<u>4,030,787</u>	<u>1,519,420</u>
Pasivos no corrientes (3)				
Jubilación patronal	291,088	2,848	235,916	58,020
Desahucio	2,259	-	2,259	-
	<u>293,347</u>	<u>2,848</u>	<u>238,175</u>	<u>58,020</u>

- (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\$626,935 (2014: US\$835,303), 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 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	58,020	291,088	-	2,259
Costo por servicios corrientes	18,878	11,231	19,519	-
Costo por intereses	3,795	2,564	183	-
Pérdidas/ganancias actuariales ORI (1)	(7,227)	(10,947)	3,336	-
Prestaciones pagadas/reversis	(1,319)	(235,916)	(888)	(2,259)
Al 31 de diciembre	<u>72,147</u>	<u>58,020</u>	<u>22,150</u>	<u>-</u>

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

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	18,878	11,231	16,673	-
Costo por intereses	3,795	2,567	183	-
Pérdidas/ganancias actuariales ORI (1)	(7,227)	(10,947)	3,336	-
Reducciones/ Utilizaciones	(1,319)	-	(888)	(2,259)
Al 31 de diciembre	<u>14,127</u>	<u>2,851</u>	<u>19,304</u>	<u>(2,259)</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:

	2015	2014
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	35.90%	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	354	340

14. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Incluye los valores que han sido recibidos por parte de los accionistas para ser, posteriormente, destinados a formar parte del capital de la Compañía, que en el año 2014 la aportación fue de US\$915,359 mediante la compensación de la cuenta por pagar a su principal accionista.

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	2015	2014
Costo de ventas productos terminados	<u>15,476,464</u>	<u>11,642,898</u>
Gastos de personal (1)	2,666,362	2,833,301
Promoción y publicidad	4,482,656	2,395,089
Gastos de viaje	224,516	100,539
Depreciación/amortización	476,357	460,395
Fletes y gastos de ventas	37,847	16,530
Mantenimientos	48,438	77,349
Gastos de comunicación	53,016	31,993
Arriendos inmuebles, equipos	240,503	133,633
Servicios/honorarios	191,370	630,567
Otros gastos de administración	<u>2,403,586</u>	<u>334,806</u>
	<u>10,824,651</u>	<u>7,014,202</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

17. OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES, NETO

	2015	2014
Costos y gastos bancarios	(6,004)	(2,165)
Otros menores, neto (1)	<u>30,777</u>	<u>(57,561)</u>
	<u>24,773</u>	<u>(59,726)</u>

- (1) En el año 2015 incluye principalmente ingresos directos por US\$35,816 y una pérdida por venta de activos fijos por US\$6,057. En el año 2014 correspondía al reconocimiento del costo amortizado de las cuentas por cobrar del plan auto por US\$34,169.