

**Tecnandina S. A. TENSA**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 junto  
con el informe de los auditores independientes

## Tecnandina S. A. TENSA

### Estados financieros al 31 de diciembre de 2013 junto con el informe de los auditores independientes

#### Contenido

#### Informe de los auditores independientes

#### Estados financieros:

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

1. Operaciones .....	1
2. Bases de presentación .....	1
3. Resumen de políticas contables significativas .....	2
(a) Efectivo en caja y bancos .....	2
(b) Instrumentos financieros .....	3
(c) Inventarios .....	9
(d) Propiedad, planta, maquinaria, muebles, y equipos, neto .....	9
(e) Deterioro de activos no financieros .....	10
(f) Cuentas por pagar, provisiones y beneficios a empleados .....	11
(g) Beneficios a empleados .....	11
(h) Participación a trabajadores en las utilidades .....	12
(i) Impuestos .....	12
(j) Reconocimiento de ingresos .....	13
(k) Reconocimiento de costos y gastos .....	14
(l) Conversión de moneda extranjera .....	14
(m) Eventos posteriores .....	14
4. Uso de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos .....	14
5. Cambios en las normas internacionales de información financiera .....	16
6. Instrumentos financieros por categoría .....	17
7. Efectivo en caja y bancos .....	17
8. Deudores comerciales .....	17
9. Entidades relacionadas .....	19
10. Impuestos por cobrar y pagar .....	21
11. Inventarios .....	21
12. Propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos, neto .....	22
13. Obligaciones financieras .....	24
14. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	24
15. Beneficios a empleados .....	24
16. Impuesto a la renta corriente y diferido .....	28

(a)	Impuesto a la renta reconocido en resultados del año	28
(b)	Impuesto a la renta corriente	28
(c)	Impuesto a la renta diferido	28
(d)	Situación tributaria	29
(e)	Determinación y pago del impuesto a la renta	29
(f)	Tasas del impuesto a la renta	30
(g)	Anticipo del impuesto a la renta	30
(h)	Dividendos en efectivo	30
(i)	Impuesto a la salida de divisas (ISD)	30
17.	Patrimonio	31
18.	Gastos de administración	32
19.	Gastos de ventas	32
20.	Otros gastos operativos	33
21.	Ingresos y gastos financieros	33
22.	Administración de riesgos financieros	33
a)	Competencia	33
b)	Cambios tecnológicos	34
c)	Nivel de actividad económica ecuatoriana	34
d)	Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero	34
e)	Riesgo de mercado	34
f)	Riesgo de liquidez	36
g)	Riesgo de gestión de capital	36
h)	Riesgo de crédito	37
23.	Contratos	38
(a)	Convenio de distribución y venta de productos (con Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., compañía relacionada)	38
(b)	Convenios de fabricación de productos farmacéuticos suscritos con entidades relacionadas en el exterior	38
(c)	Contratos de distribución y venta de productos con Darlain Trading S. A. -	38
(d)	Licencias sobre patentes de medicamentos de uso humano-	39
24.	Eventos subsecuentes	39

## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Tecnandina S. A. TENSA:**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Tecnandina S. A. TENSA** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Grunenthal GmbH de Alemania), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Informe de los auditores independientes (continuación)

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Tecnandina S. A. TENSA** al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

*Ernst & Young.*

RNAE No. 462



Marco J. Pánci G.  
RNCPA No. 17-1629

Quito, Ecuador  
30 de abril de 2014

## Tecnandina S. A. TENSA

### Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A

	Notas	2013	2012
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos	7	290,348	542,957
Deudores comerciales, neto	8	1,189,654	3,462,448
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9 (a)	7,103,880	4,413,376
Impuestos por cobrar	10	650,111	286,705
Otras cuentas por cobrar		297,055	220,550
Inventarios, neto	11	9,137,100	8,505,167
<b>Total activo corriente</b>		<b>18,668,148</b>	<b>17,431,203</b>
<b>Activo no corriente:</b>			
Propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos, neto	12	14,436,625	14,918,136
Activos intangibles, neto		7,898	40,954
Activo por impuesto diferido, neto	16 (c)	-	32
Otros activos		88,844	81,012
<b>Total activo no corriente</b>		<b>14,533,367</b>	<b>15,040,134</b>
<b>Total activo</b>		<b>33,201,515</b>	<b>32,471,337</b>

  
Ana María Lazo  
Gerente General

  
Johanna Daqui  
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Tecnandina S. A. TENSA

### Estados de situación financiera (continuación)

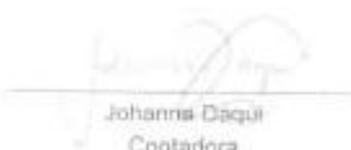
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dolares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Obligaciones financieras	13	2,500,000	3,037,427
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	2,678,513	3,667,563
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9 (a)	1,546,488	1,152,403
Impuestos por pagar	10	2,637,967	2,916,890
Beneficios a empleados	15	935,544	900,725
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>10,598,512</b>	<b>11,695,016</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Beneficios a empleados	15	2,079,189	1,756,666
Pasivo por impuesto diferido	16 (c)	48,944	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>2,128,133</b>	<b>1,756,666</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>12,724,645</b>	<b>13,451,682</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital emitido	17 (a)	6,063,093	6,063,093
Aportes para futuras capitalizaciones	17 (b)	11,124,709	11,124,709
Utilidades acumuladas		3,289,088	1,631,853
<b>Total patrimonio</b>		<b>20,476,870</b>	<b>19,019,655</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>33,201,515</b>	<b>32,471,337</b>



Ana Maria Lazo  
Gerente General



Johanna Daqui  
Contadora



Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

## Tecnandina S. A. TENSA

### Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Ingresos de actividades ordinarias	3 (k)	33,989,408	34,384,227
Costo de ventas	3 (j)	(29,204,349)	(28,452,581)
Utilidad bruta		4,785,057	5,931,646
Gastos operativos:			
Administración	18	(872,359)	(808,963)
Ventas	19	(514,595)	(513,599)
Otros gastos operativos	20	(938,470)	(2,650,090)
Utilidad en operación		2,459,634	1,959,033
Ingresos financieros	21	(117,122)	(169,267)
Gastos financieros	21	155,128	16,721
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,497,640	1,806,487
Impuesto a la renta	16 (a)	(731,663)	(749,334)
Utilidad antes de resultados integrales		1,765,977	1,057,153
Otros resultados integrales:			
Ganancia (pérdida) actuarial	15	(137,411)	40,803
Efecto en el impuesto a la renta		30,230	(9,385)
		(107,181)	31,418
Utilidad (pérdida) por diferencial cambiario		9,775	23,883
Efecto en el impuesto a la renta		(2,151)	(5,493)
		7,624	18,390
Otros resultados integrales, neto		(99,557)	49,808
Resultados integrales del año, neto de impuestos		1,666,420	1,106,961

Ana María Lazo  
Gerente General

Johanna Dagui  
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

**Tecnandina S. A. TENSA**

**Estados de cambios en el patrimonio**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.  
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Aportes para futuras		Utilidades acumuladas				
	Capital emitido	capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades			
				Ajustes de primera adopción	retenidas	Total	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	6,063,083	11,124,709	131,338	1,904,210	(1,310,654)	724,892	17,912,894
Más:	-	-	231,931	-	(231,931)	-	-
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 17(c))	-	-	-	-	1,057,153	1,057,153	1,057,153
Utilidad neta del año	-	-	-	-	49,808	49,808	49,808
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(435,624)	1,831,853	19,019,665
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	6,063,083	11,124,709	363,267	1,904,210	(435,624)	1,831,853	19,019,665
Más:	-	-	185,642	-	(185,642)	-	-
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 17(c))	-	-	-	-	(209,205)	(209,205)	(209,205)
Ajustes de años anteriores (Véase Nota 17 (e))	-	-	-	-	1,765,977	1,765,977	1,765,977
Utilidad neta del año	-	-	-	-	(99,557)	(99,557)	(99,557)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	854,949	3,289,068	20,476,870
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	6,063,083	11,124,709	529,909	1,904,210	854,949	3,289,068	20,476,870

Ana María Lazo  
Gerente General

Johanna Daqui  
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Tecnandina S. A. TENSA

### Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Expresados en Dólares de E. U. A.

	2013	2012
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,497,640	1,906,467
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:</b>		
Depreciación	1,030,488	1,039,253
Amortización	33,056	17,461
Beneficios a empleados a largo plazo	185,112	(16,342)
<b>Cambios en activos – (aumento) disminución</b>		
Deudores comerciales	2,272,794	(536,738)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(2,890,504)	1,782,786
Impuestos por cobrar	8,731	(183,306)
Otras cuentas por cobrar	(76,505)	326,194
Inventarios	(631,933)	2,910,682
<b>Cambios en pasivos – aumento (disminución)</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1,126,275)	(2,062,144)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	694,065	(7,214,614)
Impuestos por pagar	(278,931)	270,222
Beneficios a empleados	34,819	230,991
Impuesto a la renta pagado	(1,059,323)	(722,950)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación</b>	<u>899,254</u>	<u>(2,351,035)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos	(606,604)	(583,391)
Otros activos	(7,832)	26,363
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión</b>	<u>(614,436)</u>	<u>(557,028)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
(Disminución) de obligaciones financieras	(537,427)	(1,961,613)
<b>(Disminución) neta en efectivo en caja y bancos</b>	<u>(252,609)</u>	<u>(3,995,676)</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	542,957	4,538,633
Saldo al final del año	<u>290,348</u>	<u>542,957</u>

Ana María Lazo  
Gerente General

Johanna Daqui  
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

## Tecnandina S. A. TENSA

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### 1. OPERACIONES

Tecnandina S. A. TENSA es una compañía constituida en el Ecuador el 10 de abril de 1975 y su principal actividad es la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, así como la distribución de productos químicos, cosméticos, veterinarios, medicinales, hospitalarios, alimenticios, dispositivos médicos y similares.

Tecnandina S. A. TENSA forma parte del grupo internacional de empresas Grunenthal GmbH & Co. KG de Alemania, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Cada una de las empresas que conforman este grupo económico, tienen a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos farmacéuticos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras. Las operaciones de la Compañía corresponden básicamente a la manufactura de productos comprendidos en la gama del grupo con base en materias primas adquiridas de partes relacionadas en el exterior para posteriormente ser comercializados principalmente por su compañía relacionada Grunenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.

Los estados financieros adjuntos han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 28 de abril de 2014, y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Manuel Córdova Galarza, Km 6½ y Paraíso, vía Mitad del Mundo, Quito - Ecuador.

#### 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Ver nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los períodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

Las nuevas normas o modificaciones emitidas, adoptadas por la Compañía son:

## Notas a los estados financieros (continuación)

- **NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1"**  
Cambia la agrupación de los elementos presentados en Otros Resultados Integrales (OCI, por sus siglas en inglés). Los elementos que podrían ser reclasificados ("reciclados") a resultados en un momento futuro se presentarán por separado de los elementos que nunca serán reclasificados. Esta modificación afecta únicamente a la presentación de estados financieros y no tiene efecto en la situación financiera o resultados de la Compañía.
- **NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)"**  
La modificación elimina la opción de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdida actuariales; es decir, el mecanismo del corredor. Todos los cambios en el valor de los planes de beneficios definidos son registrados en el estado de resultados integrales.
- **NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"**  
La modificación requiere que las entidades revelen los importes brutos sujetos a derechos de compensación y la exposición neta que resulta. Esta información ayudará a entender el alcance con el que una entidad ha reflejado las posiciones netas en sus estados financieros y los efectos de los derechos de compensación en los derechos y las obligaciones de la entidad.
- **NIIF 13 "Medición del valor razonable"**  
La NIIF 13 establece una guía única de orientación para todas las mediciones al valor razonable de acuerdo con las NIIF, dando pautas sobre cómo efectuar dichas mediciones; pero no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor razonable. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.  
  
Como parte del proceso de aplicación de la NIIF 13, la Compañía ha reevaluado sus políticas para la medición de los valores razonables de sus activos y pasivos; como resultado de la aplicación de la NIIF 13, la Compañía no ha afectado significativamente la medición del valor razonable de sus activos y pasivos. Asimismo, se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables.
- **Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012)**  
El IASB publicó un adelanto de las modificaciones y mejoras a las NIIF en mayo de 2012. Las modificaciones realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1, comprendidas en este ciclo de mejoras, no tienen un efecto significativo en los estados financieros adjuntos.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el 2013, sin embargo éstas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros.

### 3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

#### (a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos que se presentan en el estado de situación financiera, representan depósitos en cuentas bancarias locales y del exterior con vencimiento de tres meses o menos, de gran liquidez y

## Notas a los estados financieros (continuación)

fácilmente convertibles en efectivo sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

### (b) Instrumentos financieros-

#### Activos financieros

##### Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican al momento del reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

##### Medición posterior-

#### i) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Los derivados, incluidos los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces, según se los define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios netos en dicho valor razonable son reconocidos como costos financieros (cambios netos negativos en el valor razonable) o ingresos financieros (cambios netos positivos en el valor razonable) en el estado de resultados.

La Compañía no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

#### ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar, corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros en el caso de los préstamos y como costos de ventas u otros gastos operativos en el caso de las cuentas por cobrar.

La Compañía mantiene en esta categoría: bancos, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### iii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no tiene inversiones mantenidas hasta el vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

### iv) Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y títulos de deuda. Las inversiones en los títulos de deuda en esta categoría son aquellas que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se podrían vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden posteriormente por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen en el otro resultado integral en la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta al estado de resultados como costos financieros, y se elimina la reserva respectiva. Los intereses ganados por los activos financieros disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se reconocen como ingresos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía evalúa periódicamente si su capacidad e intención de vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiadas. Cuando la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos, y, por lo tanto cambia significativamente su intención de venderlos en un futuro cercano, la Compañía puede optar por reclasificarlos, pero solamente en circunstancias excepcionales, si es que la gerencia tiene la capacidad y la intención de negociarlos en un futuro cercano o hasta el vencimiento.

En el caso de un activo financiero reclasificado fuera de la categoría de disponible para la venta, el valor razonable que es el importe en libros a la fecha de la reclasificación se transforma en su nuevo costo amortizado, y cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio, se amortiza en los resultados a lo largo del periodo restante de la inversión utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento también se amortiza a lo largo del periodo restante del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el

## Notas a los estados financieros (continuación)

activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no mantiene activos financieros disponibles para la venta.

### **Baja de activos financieros-**

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, la Compañía evalúa si ha retenido, y en qué medida los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

### **Deterioro del valor de los activos financieros-**

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el evento que causa la pérdida) tienen impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, y ese impacto negativo puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

### **Deterioro de activos financieros contabilizados al costo amortizado-**

Para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe alguna evidencia objetiva de deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un

## Notas a los estados financieros (continuación)

activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluirá ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evaluará de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en la evaluación de deterioro del valor efectuada de manera colectiva.

El importe de cualquier pérdida por deterioro del valor identificada se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas de crédito futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión por desvalorización y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos financieros en el estado de resultados) se siguen devengando sobre el importe en libros reducido, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión por desvalorización correspondiente, se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión por desvalorización. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado de resultados.

### **Deterioro de activos financieros disponibles para la venta**

Para los activos financieros disponibles para la venta, al cierre de cada periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor. Para las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir un descenso significativo o prolongado del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se deberá evaluar respecto del costo original de la inversión y el concepto de "prolongado" se deberá evaluar respecto del periodo en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados, se elimina del otro resultado integral y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta no se reverten a través de los resultados. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro, se reconocen directamente en el otro resultado integral.

Para las inversiones en títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro del valor se evalúa sobre la base de los mismos criterios que para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado por deterioro es la pérdida acumulada medida como

## Notas a los estados financieros (continuación)

la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de esa inversión reconocida anteriormente en el estado de resultados.

Los intereses ganados futuros se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado de resultados. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado de resultados, la pérdida por deterioro se revierte a través del estado de resultados integrales.

### **Pasivos financieros-**

#### **Reconocimiento y medición inicial**

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados por su costo amortizado se registran netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

La Compañía mantiene en esta categoría las cuentas de obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

#### **Medición posterior-**

##### **i) Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría también incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía y que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces según lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados se designan como tales a la fecha de su reconocimiento inicial únicamente si se cumplen los criterios definidos en la NIC 39. La Compañía no ha designado pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### i) Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden posteriormente por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados integrales.

### Baja de pasivos financieros-

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

### Compensación de instrumentos financieros-

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, (i) si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) si existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

### Valor razonable de los instrumentos financieros-

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción acordada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

### (c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden su valor neto de realización. Los costos incurridos para llevar cada producto a su ubicación y darle su condición de venta, forman parte del costo.

El inventario en tránsito se registra al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

El valor neto de realización para cada uno de los ítems es el precio de venta, menos la proporción de gastos de comercialización y distribución.

La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizada como resultado de un estudio efectuado por la Compañía que considera un análisis individual del valor de uso de cada partida que se encuentra proyectado en los presupuestos de ventas de los próximos años, y se ha determinado una provisión del 100% de los ítems que no tienen una proyección de ventas futuras. La provisión para obsolescencia se carga a los resultados del año.

### (d) Propiedad, planta, maquinaria, muebles, y equipos, neto-

La propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos, se encuentran valorados al costo, neto de depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del año en que se incurren.

La propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, que son:

	Años	Valor residual
Edificios	45	20%
Maquinarias	15	-
Muebles, enseres y equipos de laboratorio	10	-
Equipos de computación	3	-
Vehículos	4	20%

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el periodo de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de planta, maquinaria, muebles y equipo. Excepto para el rubro de edificios y vehículos, la Compañía ha establecido la política de no fijar un valor residual de los activos, en vista de que al final de su vida útil, normalmente los activos son donados o realizados de acuerdo a su naturaleza a un valor no significativo.

Un componente de propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados del año según corresponda.

### (e) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, o cuando las pruebas anuales de deterioro del activo se requieren, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor razonable menos los costos para la venta y su valor en uso. El importe recuperable es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable.

Para determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos para la venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las

## Notas a los estados financieros (continuación)

hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Las pérdidas de deterioro de operaciones continuas, incluyendo deterioro de inventarios se reconocen en el estado de resultados integrales en la categoría de gastos relacionada con la función del activo deteriorado.

### (f) Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes-

Las cuentas por pagar corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se puede estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa de interés actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo.

Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros. Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

### (g) Beneficios a empleados-

#### Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del periodo en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

#### Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que

## Notas a los estados financieros (continuación)

corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

La política contable de la Compañía para los planes de beneficios definidos es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en otros resultados integrales en el periodo en el que ocurren.

### (h) Participación a trabajadores en las utilidades-

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

### (i) Impuestos-

#### Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta del periodo corriente se miden por los importes que se espera recuperar de o pagar a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

#### Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que es del 22% desde el año 2013 en adelante.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuestos diferidos no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

### Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

### (j) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido con fiabilidad, independientemente del momento en que se genera el cobro. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

Los criterios específicos de reconocimiento de los distintos tipos de ingresos son mencionados a continuación:

#### Venta de bienes-

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos de la Compañía provienen principalmente por la venta de productos farmacéuticos, venta de servicios de fabricación y la prestación de servicios logísticos a relacionadas y terceras partes.

#### Venta de servicios-

Los ingresos procedentes de almacenamiento y distribución de inventarios, así como los de transformación de producto terminado, se reconocen en función al grado de terminación. El grado de terminación se mide en función de los costos incurridos a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, como un porcentaje sobre los costos totales para cada convenio. Cuando el resultado de un convenio no se puede medir de manera fiable, los ingresos se reconocen solamente hasta el límite del

## Notas a los estados financieros (continuación)

gasto incurrido que reúna las condiciones para ser recuperado.

### (k) Reconocimiento de costos y gastos-

El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

### (l) Conversión de moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Compañía a las tasas de cambio de sus respectivas monedas a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Todas las diferencias se imputan en otros resultados integrales.

### (m) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que provean información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

## 4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes al cierre del periodo sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

La preparación de los estados financieros de la Compañía incluye los siguientes criterios y estimaciones significativas utilizadas por la gerencia.

### Estimaciones y suposiciones-

Las suposiciones claves relacionadas con el futuro y otras fuentes claves de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros.

- **Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales:**

La estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

- **Estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto:**

La estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto es determinada en base a

## Notas a los estados financieros (continuación)

las proyecciones de ventas futuras de todos los inventarios mantenidos en bodega y que registran lento movimiento, así también considera a aquellos productos identificados como dañados.

- **Vida útil de propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos:**

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida.

- **Deterioro del valor de los activos no financieros:**

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del periodo.

- **Impuestos:**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los periodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario, en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

- **Beneficios a empleados a largo plazo:**

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen: la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos emitidos por el gobierno, en vista de que en Ecuador no existe un mercado de valores amplio según indica el párrafo 78 de la NIC 19.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

- **Provisiones:**

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la

## Notas a los estados financieros (continuación)

base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha de cierre del período, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

### 5. CAMBIOS EN LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- **NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"**  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneos de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.
- **NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)"**  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- **NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"**  
Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.
- **"Entidades de Inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)**  
Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones establecen una excepción al requerimiento de consolidar a entidades que califican como una entidad de inversión bajo los criterios de la NIIF 10. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión se registren como subsidiarias a su valor razonable con cambios en resultados.
- **CINIIF 21 "Gravámenes"**  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral

## Notas a los estados financieros (continuación)

mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas; si lo hubiera, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

### 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Efectivo en caja y bancos	290,348	542,957
Deudores comerciales, neto	1,189,654	3,462,448
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7,103,880	4,413,376
Otras cuentas por cobrar	297,055	220,550
<b>Total activos financieros</b>	<u>8,880,937</u>	<u>8,639,331</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Obligaciones financieras	2,500,000	3,037,427
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,676,513	3,667,563
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,846,488	1,152,403
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>7,023,001</u>	<u>7,857,393</u>

El efectivo en caja y bancos, deudores comerciales, cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

### 7. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo del efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	4,804	1,033
Bancos locales	196,846	455,825
Bancos del exterior	88,698	86,299
	<u>290,348</u>	<u>542,957</u>

### 8. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013			2012		
	Valor bruto	Costo amortizado	Valor neto	Valor bruto	Costo amortizado	Valor neto
Cientes locales (1)	1,081,976	(1,103)	1,080,873	3,348,670	-	3,348,670
Distribuidores (1)	142,465	(33,684)	108,781	142,465	(28,687)	113,778
Total	<u>1,224,441</u>	<u>(34,787)</u>	<u>1,189,654</u>	<u>3,491,135</u>	<u>(28,687)</u>	<u>3,462,448</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, constituyen cuentas por cobrar las cuales tienen un vencimiento de corto plazo y las condiciones de vencimiento en general son de hasta 60 días. El número de clientes al 31 de diciembre de 2013 asciende aproximadamente a 50 (240 en el año 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la antigüedad del saldo de deudores comerciales de clientes locales es como sigue:

	2013			2012		
	No deteriorado	Costo amortizado	Total	No deteriorado	Costo amortizado	Total
Corriente	1,010,303	-	1,010,303	3,343,408	-	3,343,408
De 61 a 90 días	61,730	-	61,730	3,091	-	3,091
Más de 120 días	9,943	(1,103)	8,840	2,171	-	2,171
Total	<u>1,081,976</u>	<u>(1,103)</u>	<u>1,080,873</u>	<u>3,348,670</u>	<u>-</u>	<u>3,348,670</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la antigüedad del saldo de deudores comerciales de distribuidores es como sigue:

	2013			2012		
	No deteriorado	Costo amortizado	Total	No deteriorado	Costo amortizado	Total
Más de 120 días	142,465	(33,684)	(108,781)	142,465	(28,687)	113,778
Total	<u>142,465</u>	<u>(33,684)</u>	<u>108,781</u>	<u>142,465</u>	<u>(28,687)</u>	<u>113,778</u>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2013	2012
Saldo al inicio	-	35,589
Menos- Bajas	-	(35,589)
Saldo al final	-	-

### 9. ENTIDADES RELACIONADAS

#### (a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos por cobrar y por pagar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Relación	País	2013	2012
<b>Por cobrar:</b>				
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	Accionista	Ecuador	4,742,097	3,372,140
Protopharm A.G.	Filial	Suiza	1,075,869	320,945
Grünenthal Venezolana F.C.A.	Filial	Venezuela	621,767	481,428
Grünenthal S.A. - Panamá	Filial	Panamá	330,922	159,050
Grünenthal Peruana S.A.	Filial	Perú	285,672	69,510
Grünenthal Colombiana S.A.	Filial	Colombia	23,453	304
Grünenthal GMBH	Filial	Alemania	11,599	-
Grünenthal de México S.A.	Filial	México	8,427	5,793
Grünenthal Chilena Ltda.	Filial	Chile	4,074	4,208
			<u>7,103,880</u>	<u>4,413,376</u>
<b>Por pagar:</b>				
Protopharm A.G.	Filial	Suiza	1,035,922	518,168
Grünenthal S.A. - Panamá	Filial	Panamá	704,508	310,698
Grünenthal GmbH	Accionista	Alemania	57,121	4,465
Grünenthal Chilena Ltda.	Filial	Chile	26,684	43
Protochemicals	Filial	Alemania	12,919	15,848
Farmaceutici Formenti S.p.A.	Filial	Italia	4,157	551
Grünenthal de México S.A.	Filial	México	5,197	-
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	Accionista	Ecuador	-	299,308
Glaropharm AG	Filial	Suiza	-	3,322
			<u>1,846,488</u>	<u>1,152,403</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existe un contrato de préstamo por pagar por 2,500,000 (Ver Nota 13) con Grünenthal GmbH, con vencimiento hasta el 30 de octubre de 2014, que devenga una tasa anual del 0,71%. Este préstamo por pagar no tiene garantías.

Durante los años 2013 y 2012, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Relación	País	Compra de inventario	Venta de inventario	Intereses por préstamo	Servicios	Otros
<b>Año 2013</b>							
Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.	Accionista	Ecuador	-	20,968,838	-	1,694,993	446,148
Farmaceutic Formenti S.p.A.	Filial	Italia	12,186	-	-	-	-
Claropharm AG	Filial	Suecia	-	-	-	5,350	-
Grünenthal Chilena Cia. Ltda.	Filial	Chile	37,125	-	-	34,142	51
Grünenthal Peruana S.A.	Filial	Perú	58,930	1,432,752	-	-	239
Grünenthal Colombiana	Filial	Colombia	-	411,501	-	-	1,108
Grünenthal Venezolana	Filial	Venezuela	-	366,610	-	-	-
Grünenthal de México S.A.	Filial	México	-	609	-	3,796	5,928
Grünenthal GMBH	Accionista	Alemania	-	-	17,265	81,647	11,626
Grünenthal S.A.	Filial	Panamá	2,813,324	1,479,088	-	-	75,394
Grünenthal Pharma A.G.	Filial	Suiza	-	50,416	-	-	-
Protochemicals A.G.	Filial	Suiza	-	-	-	69,377	-
Protopharm A.G.	Filial	Suiza	7,575,657	2,486,987	-	-	-
			<u>10,547,222</u>	<u>27,196,801</u>	<u>17,265</u>	<u>1,679,306</u>	<u>944,492</u>

	Relación	País	Compra de inventario	Venta de inventario	Intereses por préstamo	Servicios	Otros
<b>Año 2012</b>							
Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.	Accionista	Ecuador	6,802	17,850,222	-	1,902,467	126,318
Farmaceutic Formenti S.p.A.	Filial	Italia	9,880	-	-	-	-
Claropharm AG	Filial	Suecia	-	-	-	20,513	-
Grünenthal Chilena Cia. Ltda.	Filial	Chile	-	795	-	78,381	194
Grünenthal Peruana S.A.	Filial	Perú	-	1,075,468	-	-	2,047
Grünenthal Colombiana	Filial	Colombia	15	333,511	-	-	304
Grünenthal Venezolana	Filial	Venezuela	-	283,915	-	-	297
Grünenthal de México S.A.	Filial	México	-	-	-	3,896	488
Grünenthal GMBH	Accionista	Alemania	26,050	-	18,519	42,069	-
Grünenthal S.A.	Filial	Panamá	1,269,029	582,162	-	-	205,414
Grünenthal Pharma A.G.	Filial	Suiza	-	108,962	-	-	-
Protochemicals A.G.	Filial	Suiza	547,148	-	-	51,329	-
Protopharm A.G.	Filial	Suiza	4,416,587	2,034,624	-	-	-
			<u>6,275,511</u>	<u>22,279,659</u>	<u>18,519</u>	<u>2,098,645</u>	<u>335,030</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas tienen vencimientos a corto plazo, no generan intereses y no se han realizado provisiones por deterioro.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con entidades relacionadas fueron acordados entre ellas, en condiciones similares como si fueren con terceros.

(c) **Administración y alta dirección-**

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Tencardina S. A. TENSA, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en transacciones no habituales o relevantes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, incluidas las gerencias y subgerencias. Durante los años 2013 y 2012, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saludos y beneficios sociales	665,343	665,341
Bonificaciones	<u>135,696</u>	<u>37,705</u>
	<u>801,039</u>	<u>703,046</u>

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el directorio no recibió pagos por asesorías, ni otros rubros por compensaciones, así como tampoco se mantienen otras transacciones realizadas y que no hayan sido reveladas en sus notas.

### 10. IMPUESTOS POR COBRAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los impuestos por cobrar y por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Por recuperar:</b>		
Impuesto a la renta por recuperar (Ver Nota 16 (b))	650,111	285,954
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	-	751
	<u>650,111</u>	<u>286,705</u>
<b>Por pagar:</b>		
Impuestos retenidos en la fuente e IVA	99,071	24,742
Impuesto a la salida de divisas (ISD)	309,200	53,173
Impuestos contingentes (1)	<u>2,229,596</u>	<u>2,838,983</u>
	<u>2,637,967</u>	<u>2,916,898</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a provisiones de contingencias tributarias por glosas de determinación de la autoridad tributaria de los años 2004, 2006 y 2007 que asciende a 2,229,596 (Ver nota 16 (d) sobre situación tributaria). Al 31 de diciembre de 2012 la provisión de estas contingencias por glosas tributarias ascienden a 2,133,025, y 705,958 por pasivos del negocio de comercialización de productos Jaissen.

### 11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos de inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013	2012
Materia prima	5,876,850	2,380,477
Producto terminado importado	2,535,224	9,372,848
Productos semielaborados	581,699	399,774
Productos en proceso	65,981	372,616
Inventario en tránsito	172,634	63,765
	<u>9,232,488</u>	<u>8,589,482</u>
Menos- Valuación de inventarios	<u>(95,368)</u>	<u>(84,315)</u>
	<u>9,137,120</u>	<u>8,505,167</u>

La cuenta de provisión por valuación, corresponde a efectos del valor neto de realización durante los años 2013 y 2012 y el movimiento fue como sigue:

	2013	2012
Saldo al inicio	84,315	74,415
Más (menos):		
Provisiones	11,053	45,823
Ventas o bajas	-	(35,723)
Saldo al final	<u>95,368</u>	<u>84,315</u>

12. PROPIEDAD, PLANTA, MAQUINARIA, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos se formaba de la siguiente manera:

	2013			2012		
	Costo	Depre- ciación acumulada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumulada	Valor neto
Terrenos	1,379,440	-	1,379,440	1,379,440	-	1,379,440
Edificios	7,829,310	(879,302)	6,941,008	7,720,005	(877,881)	7,042,124
Maquinaria	7,187,962	(2,387,045)	4,800,917	6,913,357	(1,862,314)	5,051,043
Mobiliario y equipos de oficina	551,409	(237,033)	314,376	412,021	(188,535)	243,486
Equipos de computación	355,172	(207,143)	148,029	257,172	(139,287)	117,875
Vehículos	184,365	(159,871)	24,494	184,365	(133,585)	50,780
Equipos de laboratorio	1,558,426	(937,570)	620,856	1,481,790	(700,598)	781,192
Proyectos en curso	197,505	-	197,505	252,196	-	252,196
Totales	<u>19,244,589</u>	<u>(4,807,954)</u>	<u>14,436,625</u>	<u>18,600,346</u>	<u>(3,882,210)</u>	<u>14,918,136</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de propiedad, planta, maquinarias, muebles y equipos fue el siguiente:

	Equipos									
	Terrenos	Edificios	Maquinaria	Mobiliario y equipos de oficina	Equipos de computación	Vehículos	Equipos de laboratorio	Proyectos en curso	Total	
<b>Saldo al 31 de diciembre 2011</b>	1,379,440	7,536,880	6,503,879	362,508	139,268	184,365	1,169,432	701,353	18,016,855	
Adiciones (i)	-	13,530	2,064	15,327	21,864	-	(1,688)	532,246	583,301	
Reclasificación	-	169,808	407,414	14,106	90,020	-	263,877	(981,403)	-	
<b>Saldo al 31 de diciembre 2012</b>	1,379,440	7,720,005	6,913,357	412,021	257,172	184,365	1,461,790	252,196	18,600,346	
Adiciones (i)	-	3,481	3,905	75,405	53,815	-	18,521	488,261	641,388	
Bajas	-	-	-	(9,564)	(11,547)	-	-	(37,516)	(58,627)	
Transferencias	-	98,814	266,816	16,159	55,732	-	66,115	(505,436)	-	
Ajuste (Ver nota 17 (e))	-	-	4,084	57,388	-	-	-	-	81,472	
<b>Saldo al 31 de diciembre 2013</b>	1,379,440	7,820,310	7,187,962	551,409	355,172	184,365	1,568,426	191,505	19,244,569	
<b>Depreciación acumulada:</b>										
<b>Saldo al 31 de diciembre 2011</b>	-	500,884	1,261,863	117,031	75,028	95,239	562,882	-	2,642,957	
Depreciación (ii)	-	176,097	600,431	51,504	64,269	38,346	107,706	-	1,039,253	
<b>Saldo al 31 de diciembre 2012</b>	-	677,881	1,862,314	168,535	139,297	133,585	700,598	-	3,682,210	
Depreciación (ii)	-	185,040	547,542	62,690	72,096	24,491	144,633	-	1,036,488	
Bajas	-	(17,512)	-	(1,216)	(5,105)	-	-	-	(23,833)	
Ajuste (Ver nota 17 (e))	-	33,887	(22,811)	7,034	855	1,795	92,339	-	113,099	
<b>Saldo al 31 de diciembre 2013</b>	-	879,302	2,387,045	237,033	207,143	159,871	937,570	-	4,807,984	
<b>Saldo neto al 31 de diciembre 2012</b>	1,379,440	7,042,124	5,051,043	243,486	117,875	50,780	781,192	252,196	14,918,136	
<b>Saldo neto al 31 de diciembre 2013</b>	1,379,440	6,941,008	4,800,917	314,376	148,029	24,494	630,856	187,505	14,436,625	

(i) Durante los años 2013 y 2012, las adquisiciones corresponden principalmente a maquinarias y equipos para mantenimiento y mejoramiento de la capacidad productiva de la planta.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- ii) En los años 2013 y 2012 se cargó por depreciación 1,036,486 y 1,039,253 del cual corresponde al costo de producción 830,564 y 953,507 respectivamente.

### 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones financieras se formaban como sigue:

Año 2013				Corriente		
Acceptor	Tasa nominal	Valor nominal original	Plazo (meses)	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total
Grünenthal GmbH	0.71%	2,500,000	21	-	2,500,000	2,500,000
				-	2,500,000	2,500,000

Año 2012				Corriente		
Acceptor	Tasa nominal	Valor nominal original	Plazo (meses)	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total
DEG KfW Bankengruppe	Libor + 1%	7,500,000	101	537,427	-	537,427
Grünenthal GmbH	0.71%	2,500,000	21	-	2,500,000	2,500,000
				537,427	2,500,000	3,037,427

### 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Proveedores (1)	2,543,925	3,253,594
Otros	132,588	433,966
	2,676,513	3,687,563

- (1) Cuentas que no generan intereses y el término de crédito es de 30 a 60 días.

### 15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

#### a) Beneficios a empleados a corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los beneficios a empleados a corto plazo se formaban como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficios sociales	354,928	293,901
Provisión para bonificaciones	162,382	215,456
Participación a trabajadores	418,236	391,368
	<u>935,544</u>	<u>900,725</u>

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de beneficios a empleados fue como sigue:

### Año 2013:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.12</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.13</u>
Beneficios sociales	293,901	1,538,929	(1,477,904)	354,928
Provisión para bonificaciones	215,456	444,803	(497,877)	162,382
Participación a trabajadores	391,368	418,236	(391,368)	418,236
	<u>900,725</u>	<u>2,401,968</u>	<u>(2,367,149)</u>	<u>935,544</u>

### Año 2012:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.11</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.12</u>
Beneficios sociales	271,086	491,409	(468,594)	293,901
Provisión para bonificaciones	42,709	215,456	(42,709)	215,456
Participación a trabajadores	355,939	391,368	(355,939)	391,368
	<u>669,734</u>	<u>1,098,233</u>	<u>(867,242)</u>	<u>900,725</u>

### b) Beneficios a empleados a largo plazo -

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo se formaban como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	(i)	1,477,456	1,236,722
Desahucio	(ii)	601,733	519,944
		<u>2,079,189</u>	<u>1,756,666</u>

Los supuestos actuariales utilizados para los años 2013 y 2012 son las siguientes:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2013	2012
Tasa de descuento	7,00%	7,00%
Tasa esperada de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Vida laboral promedio remanente	6,8	9,4
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

El cálculo de los beneficios a empleados a largo plazo lo realiza un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

### i) Reserva para jubilación patronal-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

A) 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para jubilación patronal reconocida en el estado de resultados integral y su movimiento durante el año:

	2013	2012
Saldo inicial	1,236,722	1,286,692
Gastos operativos del periodo:		
Costo del servicio en el periodo actual	116,040	88,416
Costo financiero	81,043	87,228
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(59,255)	(185,613)
Otros resultados integrales:		
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	102,909	(40,001)
Saldo final	<u>1,477,466</u>	<u>1,238,722</u>

Un análisis de sensibilidad para cada supuesto actuarial significativo, que muestra la forma en que la obligación por beneficios definidos habría sido afectada por los cambios en la suposición actuarial relevante que era razonablemente posible al cierre del ejercicio, se muestra a continuación:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2013
Variación tasa de descuento -0.5%	87,106
Impacto % tasa de descuento -0.5%	8%
Variación tasa de descuento +0.5%	(79,321)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	-5%
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	90,198
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	8%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	(62,639)
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	-6%

### ii) Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio por desahucio reconocido en el estado de resultados integral y su movimiento durante el año:

	2013	2012
Saldo inicial	519,944	528,119
Gastos operativos del periodo:		
Costo del servicio en el periodo actual	43,903	38,125
Costo financiero	35,245	36,655
Beneficios pagados	(31,884)	(80,153)
Otros resultados integrales:		
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	34,505	(802)
<b>Saldo final</b>	<b>601,733</b>	<b>519,944</b>

Al 31 de diciembre de 2013 la compañía no tiene previsto planes de recorte de personal planificados, por lo que la provisión de desahucio ha sido clasificada por la compañía como un pasivo de largo plazo.

Un análisis de sensibilidad para cada supuesto actuarial significativo, que muestra la forma en que la obligación por beneficios definidos habría sido afectada por los cambios en la suposición actuarial relevante que era razonablemente posible al cierre del ejercicio, se muestra a continuación:

	2013
Variación tasa de descuento -0.5%	44,851
Impacto % tasa de descuento -0.5%	7%
Variación tasa de descuento +0.5%	(40,314)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	-7%
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	46,465
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	8%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	(41,988)
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	-7%

Notas a los estados financieros (continuación)

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DEFERIDO

(a) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

El resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado al estado de resultados integrales de los años 2013 y 2012 es como sigue:

	2013		2012	
	Resultados del año	Otros resultados integrales del año	Resultados del año	Otros resultados integrales del año
Impuesto a la renta corriente	690,340	(28,079)	708,072	14,878
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporales	41,323	-	41,262	-
Gasto por impuesto a la renta del año	<u>731,663</u>	<u>(28,079)</u>	<u>749,334</u>	<u>14,878</u>

(b) Impuesto a la renta corriente-

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	2013	2012
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2,487,640	1,808,487
Más (menos):		
Gastos no deducibles	640,271	1,071,141
Ajuste por precios de transferencia	-	346,580
Deducciones adicionales	-	(145,633)
Utilidad tributaria	<u>3,137,911</u>	<u>3,078,575</u>
Tasa de impuesto	22%	23%
Impuesto a la renta causado relacionado con los resultados del año	690,340	708,072
Impuesto a la renta causado relacionado con los otros resultados integrales del año	(28,078)	14,878
Impuesto a la renta causado	<u>662,261</u>	<u>722,950</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2013	2012
Impuesto a la renta causado	662,261	722,950
Menos:		
Anticipo mínimo determinado	(12,949)	(77,493)
Retenciones en la fuente del año	(350,075)	(461,622)
Crédito tributario	(949,348)	(469,789)
Impuesto a la renta (a favor) (Ver Nota 10)	<u>(650,111)</u>	<u>(285,954)</u>

(c) Impuesto a la renta diferido-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el activo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Estado de situación financiera		Estado de resultados integrales	
	2013	2012	2013	2012
<i>Diferencias temporales:</i>				
Depreciación acelerada de activos fijos	(129,868)	(65,393)	(64,475)	(3,952)
Provisión para beneficios a empleados a largo plazo	23,358	20,759	2,597	(6,605)
Provisión para costo amortizado de cartera	32,323	20,914	11,409	(27,646)
Provisión por valor neto de realización de los inventarios	20,981	18,550	2,431	1,434
Provisión por costo amortizado de inversiones	3,479	5,202	(1,723)	(4,293)
Provisión por costo amortizado de proveedores	(11,428)	-	(11,425)	-
Provisiones para gastos de tasas y contribuciones	12,210	-	12,210	-
Efecto en el impuesto diferido a patrimonio	-	-	7,653	-
Efecto en el impuesto diferido en resultados	-	-	(41,323)	(41,262)
<b>(Pasivo) activo por impuesto diferido, neto</b>	<b>(48,944)</b>	<b>32</b>		

### (d) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007 y al 31 de diciembre de 2013 existen glosas por impuesto a la renta como resultado de las revisiones efectuadas hasta la fecha, que se resumen a continuación:

Año		2013	2012
2004	(1)	362,919	344,899
2006	(1)	958,736	906,662
2007	(1)	908,041	881,464
		<u>2,229,696</u>	<u>2,133,025</u>

(1) Glosas que han sido impugnadas considerando como argumento la aplicación errónea de la normativa tributaria vigente en los ejercicios fiscales sujetos a determinación. Estos valores incluyen intereses.

La gerencia de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que la Compañía no tiene argumentos fuertes para rebatir las glosas mencionadas anteriormente, por ello las mismas se encuentran provisionadas contablemente al 31 de diciembre de 2013.

### (e) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco

## Notas a los estados financieros (continuación)

años, con el correspondiente pago de intereses.

### (f) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcentaje</u>
2012	23%
2013 en adelante	<u>22%</u>

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

### (g) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

### (h) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

### (i) Impuesto a la salida de divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5%.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

### 17. PATRIMONIO

#### a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital emitido de la Compañía está constituido por 6,063,093 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 cada una, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición accionaria es como sigue:

Accionistas	Porcentaje de participación %	Valor nominal
Grünenthal GmbH (Alemania)	93.35%	5,659,897
Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.	6.65%	403,196
	<u>100.00%</u>	<u>6,063,093</u>

#### b) Aportes para futuras capitalizaciones-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, constituyen aportes en efectivo realizados por los accionistas destinados para la capitalización a realizarse en el corto plazo. Con fecha 4 de noviembre de 2013 la Compañía ha preparado el acta preliminar de junta general extraordinaria universal de accionistas, en la que se autoriza el proceso societario para el incremento del capital.

#### c) Reserva legal-

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF-

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICLCPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor por 1,904,210 proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o ser devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

### e) Ajustes a resultados de años anteriores

Los ajustes reconocidos por la Compañía que modifican a periodos anteriores corresponden a:

Provisión para pago de ISD	125,000
Regularización de activos fijos	51,627
Baja retenciones de clientes	24,925
Activo por impuesto diferido	7,853
	<u>209,205</u>

## 18. GASTOS DE ADMINISTRACION

Durante los años 2013 y 2012, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
De personal	667,204	612,236
Servicios profesionales	98,023	73,705
Gastos de viaje	26,043	35,710
Depreciación	15,468	19,769
Mantenimiento	9,390	13,683
Materiales y suministros	6,556	5,462
Otros	50,678	48,398
	<u>872,358</u>	<u>808,963</u>

## 19. GASTOS DE VENTAS

Durante los años 2013 y 2012, los gastos de venta se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
De personal	222,714	227,163
Depreciación	90,458	65,977
Servicios profesionales	47,469	25,243
Materiales y suministros	31,030	51,430
Gastos de viaje	23,780	35,123
Mantenimiento	5,267	2,741
Otros	92,777	104,883
	<u>514,595</u>	<u>513,500</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. OTROS GASTOS OPERATIVOS

Durante los años 2013 y 2012, los otros gastos operativos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de comercialización	596,745	2,041,501
Impuestos	178,352	41,866
Contingencias tributarias	103,144	659,869
Otros gastos, netos	60,229	(93,183)
	<u>938,470</u>	<u>2,650,090</u>

### 21. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2013 y 2012, los ingresos y gastos financieros, se formaba de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Ingresos:</b>		
Intereses por préstamos	17,265	48,691
Gastos bancarios	27,191	43,747
Costo amortizado	51,854	17,174
Otros	20,812	59,655
	<u>117,122</u>	<u>169,267</u>
<b>Gastos:</b>		
Condonación de intereses	127,139	-
Otros	27,989	16,721
	<u>155,128</u>	<u>16,721</u>

### 22. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

El Grupo Grünenthal es un grupo industrial privado de origen alemán, cuya oficina central se encuentra en Alemania. Las actividades operativas dentro del Grupo están dedicadas principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. 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 de la Compañía.

El Comité de Control Interno de Casa Matriz proporciona por escrito principios para la administración general de riesgo así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados para la inversión de los excedentes de liquidez.

#### a) Competencia

Los sectores con los cuales opera la Compañía tienen un alto grado de competitividad, y se mantendrán en el mediano plazo. La Compañía para mitigar esta situación revisa periódicamente sus estrategias, y productos, para atender los mercados en el cual mantiene sus operaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### b) Cambios tecnológicos

Este riesgo está presente en compañías que realizan inversiones en investigación y desarrollo de nuevos productos, servicios o métodos, financiadas con recursos propios, sin tener la certeza de que dichas inversiones puedan generar rentabilidad futura suficiente para repagar la inversión realizada, teniendo como consecuencia la pérdida total o parcial de los recursos invertidos.

Los mecanismos más usuales de mitigación de este riesgo consisten en la diversificación de las inversiones y en la implementación de mecanismos adecuados de control de proyectos que permitan determinar su conveniencia en un momento dado.

La Compañía no asume este riesgo pues todas las actividades de investigación y desarrollo de nueva tecnología las efectúan compañías relacionadas del exterior. Tecnandina S.A. TENSA sólo realiza actividades de producción y comercialización para las relacionadas del grupo.

### c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. Las ventas de la Compañía registran una disminución de 34,384,227 en el año 2012 a 33,989,406 en el año 2013.

### d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

El riesgo financiero por excelencia es el riesgo de liquidez, que consiste en la posibilidad de sufrir pérdidas patrimoniales como consecuencia de la necesidad de liquidar activos de la Compañía a un valor inferior al de mercado para poder atender necesidades de liquidez, derivadas de una insuficiente mitigación a través de la adecuada administración de las obligaciones financieras de la Compañía y sus derechos de cobro.

Los mecanismos más usuales de mitigación de este riesgo consisten en la contratación de líneas de crédito que permitan hacer frente a necesidades imprevistas de liquidez y sobre todo en la adecuada administración de los riesgos financieros.

La Compañía carga con el riesgo de liquidez completamente, puesto que sus actividades de fabricación se conducen íntegramente en Ecuador y, por lo tanto, la administración de sus actividades implica el manejo financiero adecuado para poder cumplir con sus obligaciones. Sin embargo, la Compañía para mitigar este tipo de riesgo cuenta con una línea de crédito con una de sus entidades relacionadas del exterior.

#### Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

### e) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Así, entre los más comunes se encuentran:

- Riesgo de que las tasas de interés de sus inversiones o deudas sufran variaciones a la baja o al alza, respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo de que los inventarios, que afectan directamente la operación de la Compañía sufran variaciones adversas en sus precios.
- Riesgo de que las monedas distintas a la moneda de operación de la Compañía sufran variaciones adversas en sus cotizaciones.

Dentro de los mecanismos más usuales de mitigación de estos riesgos se encuentra la diversificación de activos y pasivos, así como la operación con derivados financieros que trasladen el riesgo hacia terceros.

La mayor parte de los productos que fabrica Tecnardina S.A. TENSA, se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Estado a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los precios de los productos tienen asignado un precio máximo de venta.

Es importante mencionar que como parte del control de los precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos en la comercialización de los productos no exceda el 20% (máximo permitido por la legislación vigente).

### a-1) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado estaría principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

	31 de diciembre de 2013			Tasa de Interés promedio al 31 de diciembre de 2013
	Tasa fija	Sin interés	Total	%
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo en bancos	-	290,348	290,348	-
Deudores comerciales, neto	-	1,189,654	1,189,654	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	7,103,880	7,103,880	-
Otras cuentas por cobrar	-	297,055	297,055	-
<b>Pasivos financieros</b>				
Obligaciones financieras	2,500,000	-	2,500,000	0.98
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	2,676,513	2,676,513	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1,846,488	1,846,488	-

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2012			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2012
	Tasa fija	Sin interés	Total	%
	<b>Activos financieros</b>			
Efectivo en bancos	-	542,957	542,957	-
Deudores comerciales, neto	-	3,462,448	3,462,448	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	4,413,376	4,413,376	-
Otras cuentas por cobrar	-	220,550	220,550	-
<b>Pasivos financieros</b>				
Obligaciones financieras	3,037,427	-	3,037,427	0.96
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	3,887,563	3,887,563	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1,152,403	1,152,403	-

### e-2) Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente a las actividades operativas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene pasivos en moneda extranjera cuya moneda son en Euro. A continuación se presenta el detalle de los saldos en moneda extranjera:

	Moneda de origen	Tipo de cambio			
		2013	2012	2013	2012
<b>Pasivos:</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	216,497	54,180	1.36	1.28
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Euros	32,449	445	1.36	1.28
<b>Posición pasiva</b>		<b>248,946</b>	<b>54,625</b>		

### f) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de sus operaciones propias del giro del negocio.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos contractuales no descontados que se realizarán:

	Al 31 de diciembre de 2013				Total
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 360 días	
Obligaciones financieras	-	-	-	2,513,753	2,513,753
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,152,400	445,308	78,805	-	2,676,513
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,619,497	-	32,217	181,021	1,832,735
<b>Total pasivos</b>	<b>3,771,897</b>	<b>445,308</b>	<b>111,022</b>	<b>2,694,774</b>	<b>7,023,001</b>

	Al 31 de diciembre de 2012				Total
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 360 días	
Obligaciones financieras	-	-	-	3,037,427	3,037,427
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3,665,218	21,747	9,784	814	3,687,563
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	537,660	-	93,737	221,006	1,152,403
<b>Total pasivos</b>	<b>4,492,878</b>	<b>21,747</b>	<b>103,521</b>	<b>3,259,247</b>	<b>7,877,393</b>

### g) Riesgo de gestión de capital-

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio" que se muestra en el estado de situación financiera son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### h) **Riesgo de crédito-**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Adicionalmente, se debe considerar que la cartera de clientes de la Compañía, está conformada por clientes que han mantenido una relación comercial de largo plazo, y cuyo historial de pagos no reviste históricamente un riesgo para la Compañía. Por otra parte, la Compañía aplica en montos importantes negociados, cláusulas legales mitigantes.

## 23. CONTRATOS

### (a) **Convenio de distribución y venta de productos (con Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda., compañía relacionada)-**

La Compañía mantiene desde 1992, un convenio de distribución y venta de productos con Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda. mediante el cual la Compañía confiere a Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda. la distribución, promoción, propaganda y venta exclusiva en el mercado local de los productos fabricados en su planta.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las ventas de productos como resultado de este convenio fueron de 20,968,838 y 17,850,222 respectivamente.

### (b) **Convenios de fabricación de productos farmacéuticos suscritos con entidades relacionadas en el exterior-**

Tecnandina S. A. TENSA, mantiene convenios de fabricación con Grünenthal Chilena Ltda., Grünenthal Colombiana S. A., Grünenthal S. A., Grünenthal Peruana S. A. y Grünenthal Venezolana C. A. mediante los cuales se fabrican varios productos farmacéuticos, para estas compañías relacionadas, producción que es vendida (exportación) directamente por la Compañía.

### (c) **Contratos de distribución y venta de productos con Darlain Trading S. A.-**

El 1 de enero de 2010, Tecnandina S.A. TENSA y Darlain Trading S.A. suscribieron un convenio de alianza y cooperación con el objeto de que esta última pueda comercializar sus productos farmacéuticos en el mercado ecuatoriano. El mencionado convenio establece que Tecnandina S.A. TENSA importará y distribuirá los productos (pre-establecidos) de Darlain Trading S.A. debiendo abastecer adecuadamente a la cadena de distribución y pacientes. Darlain Trading S.A. por otro lado se compromete a entregar a Tecnandina S.A. TENSA un importe equivalente al 11% de las ventas netas a excepción de ciertos productos cuyo margen será del 8%, así también se compromete a reembolsar a la Compañía por todos los costos incurridos en la internación de los productos importados. Por otra parte, este contrato contempla la designación de Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda. Para la prestación de servicios de marketing, que incluye visitas a médicos para la comercialización de sus productos en Ecuador. Este

## Notas a los estados financieros (continuación)

contrato estuvo vigente con la Compañía, hasta el 30 de junio de 2013. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía ha reconocido todos los derechos y obligaciones de este contrato.

**(d) Licencias sobre patentes de medicamentos de uso humano-**

El 23 de octubre de 2009, mediante Decreto Ejecutivo No. 118, se declara de interés público el acceso a las medicinas utilizadas para el tratamiento de enfermedades que afectan a la población ecuatoriana y que sean prioritarias para la salud pública, para lo cual el Ministerio de Salud Pública y el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual, según el ámbito de su competencia, podrán conceder licencias obligatorias sobre las patentes de los medicamentos de uso humano que sean necesarios para sus tratamientos, siempre que los solicitantes cumplan con los requisitos exigidos en la legislación aplicable, así también se establecerá el alcance, objeto y plazo por el cual se concede la licencia y el monto y condiciones de pago de las regalías de dicha licencia. De acuerdo con el criterio de la administración este decreto no tiene efectos significativos en la operación de la Compañía.

### **24. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que en opinión de la gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 que no se hayan revelado en los mismos.