

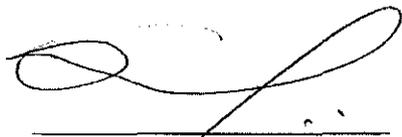
## Tecnandina S. A. TENSA

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo en caja y bancos	7	1,642,761	290,348
Deudores comerciales, neto	8	1,720,615	1,189,654
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	9 (a)	10,652,379	7,103,880
Impuestos por recuperar	10	392,374	650,111
Otras cuentas por cobrar		364,764	297,055
Inventarios, neto	11	7,219,893	9,137,100
<b>Total activos corrientes</b>		<b>21,992,786</b>	<b>18,668,148</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos, neto	12	14,491,750	14,436,625
Activos intangibles, neto		28,246	7,898
Otros activos		97,109	88,844
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>14,617,104</b>	<b>14,533,367</b>
<b>Total activos</b>		<b>36,609,890</b>	<b>33,201,515</b>

  
\_\_\_\_\_  
Ana María Lazo  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Johanna Dagul  
Contadora

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



## Tecnandina S. A. TENSA

### Estado de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Obligaciones financieras	13	2,500,000	2,500,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	1,196,210	2,676,513
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9 (a)	2,392,619	1,846,488
Impuestos por pagar	10	2,910,412	2,637,967
Beneficios a empleados	15	1,430,242	935,544
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>10,429,483</b>	<b>10,596,512</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Beneficios a empleados	15	2,373,060	2,079,189
Pasivo por impuesto diferido	16 (c)	481,804	48,944
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>2,854,864</b>	<b>2,128,133</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>13,284,348</b>	<b>12,724,645</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital emitido	17 (a)	15,763,557	6,063,093
Aportes para futura capitalización	17 (b)	-	11,124,709
Utilidades acumuladas		7,561,986	3,289,068
<b>Total patrimonio</b>	17	<b>23,325,543</b>	<b>20,476,870</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>36,609,890</b>	<b>33,201,515</b>



---

Ana María Lazo  
Gerente General



---

Johanna Daqui  
Contadora

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

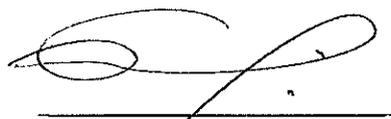
**Tecnandina S. A. TENSA**

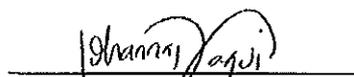
**Estado de resultados integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota	2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	3 (k)	41,026,191	33,989,406
Costo de ventas	3 (l)	(31,600,740)	(29,204,349)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>9,425,451</b>	<b>4,785,057</b>
<b>Ingresos (gastos) operativos</b>			
Administración	18	(1,096,346)	(872,358)
Ventas	19	(1,177,007)	(514,595)
Otros gastos Operativos	20	(2,276,256)	(938,470)
<b>Utilidad en operación</b>		<b>4,875,843</b>	<b>2,459,634</b>
Ingresos financieros, neto	21	67,148	38,006
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		<b>4,942,991</b>	<b>2,497,640</b>
Impuesto a la renta	16 (a)	(2,007,953)	(703,584)
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>2,935,038</b>	<b>1,794,056</b>
<b>Otros resultados Integrales</b>			
Ganancia (Pérdida) actuarial	15 (b)	(92,896)	(137,411)
Utilidad (Pérdida) por diferencial cambiario		6,531	9,775
<b>Otros resultados Integrales, neto</b>		<b>(86,365)</b>	<b>(127,636)</b>
<b>Resultados Integrales del año, neto de impuestos</b>		<b>2,848,673</b>	<b>1,666,420</b>

  
 Ana María Lazo  
 Gerente General

  
 Johanna Daqui  
 Contadora

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

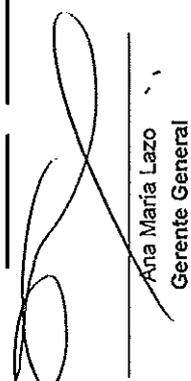
**Tecnandina S. A. TENSA**

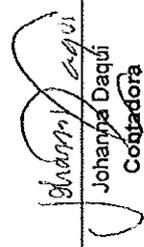
**Estado de cambios en el patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresado de Dólares de E.U.A.

	Utilidades retenidas					Total
	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva legal	Ajustes de primera adopción	Utilidades (Pérdidas) acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6,063,093	11,124,709	363,267	1,904,210	(435,624)	1,831,853
Más:						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 17(c))	-	-	166,642	-	(166,642)	-
Ajustes de años anteriores (Véase Nota 17 (e))	-	-	-	-	(209,205)	(209,205)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,765,977	1,765,977
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(99,557)	(99,557)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	6,063,093	11,124,709	529,909	1,904,210	854,949	3,289,068
Más:						
Aumento de capital social (Véase Nota 17 (a y b))	9,700,464	(9,700,464)	-	-	-	-
Compensación de pérdidas acumuladas (Véase Nota 17 (b y c))	-	(1,424,245)	-	(1,470,749)	2,894,994	1,424,245
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 17 (c))	-	-	284,867	-	(284,867)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	2,935,038	2,935,038
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(86,365)	(86,365)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	15,763,557	-	814,776	433,461	6,313,749	7,561,986
						20,476,870
						19,019,655
						2,935,038
						(86,365)
						23,325,543

  
 Ana María Lazo  
 Gerente General

  
 Johanna Daquí  
 Contadora

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

## Tecnandina S. A. TENSA

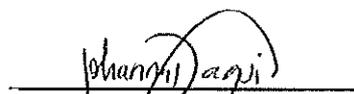
### Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,942,991	2,497,640
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	1,015,403	1,036,488
Amortización	15,699	33,056
Beneficios a empleados a largo plazo	293,871	185,112
<b>Cambios en activos – (aumento) disminución</b>		
Deudores comerciales	(530,960)	2,272,794
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(3,548,499)	(2,690,504)
Impuestos por cobrar	257,737	8,731
Otras cuentas por cobrar	(67,709)	(76,505)
Inventarios	1,917,207	(631,933)
<b>Cambios en pasivos – aumento (disminución)</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1,480,303)	(1,126,275)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	546,131	694,085
Impuestos por pagar	272,445	(278,931)
Beneficios a empleados	494,698	34,819
Impuesto a la renta pagado	(1,592,218)	(1,059,323)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación</b>	<u>2,536,493</u>	<u>899,254</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos	(1,692,327)	(606,604)
Producto de baja de propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos	548,534	-
Otros activos	(40,287)	(7,832)
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión</b>	<u>(1,184,080)</u>	<u>(614,436)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
(Disminución) de obligaciones financieras	-	(537,427)
<b>(Disminución) neta en efectivo en caja y bancos</b>	<u>1,352,413</u>	<u>(252,609)</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	290,348	542,957
Saldo al final del año	<u>1,642,761</u>	<u>290,348</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 2014 y 2013

Expresadas en Dólares de E.U.A.

### 1. OPERACIONES

Tecnandina S. A. TENSA (La Compañía) 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.

La Compañía 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 y accionista Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.

Las operaciones de la Compañía se encuentran reguladas por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Fijación de Precios y Medicamentos de Uso Humano. El Gobierno del Ecuador a través del Ministerio de Salud Pública, ejerce el control de los precios de los productos farmacéuticos.

En marzo de 2015 el estado ecuatoriano emitió una resolución de salvaguardia general arancelaria a las importaciones de aproximadamente 2,800 productos, por un periodo de 15 meses, a través del cual se grava con un impuesto adicional a las importaciones de estos 2.800 productos. Estas salvaguardias arancelarias emitidas por el estado ecuatoriano no impactan mayormente a la Compañía, ya que estas solo afectarán a dos excipientes y a tres materiales de envase (frascos, cuentagotas y dosificadores plásticos) que representan menos del 0.01% de las compras productivas realizadas en un año calendario. Adicionalmente se ha negociado con los proveedores de estos productos un descuento para el año 2015.

Los estados financieros adjuntos han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 18 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 2014.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 (Véase 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 periodos 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:

- **Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32**  
Estas modificaciones aclaran el significado del término "actualmente tiene un derecho legal de compensación" y los criterios para los mecanismos de liquidación no simultánea para calificar para la compensación, y deben aplicarse de manera retroactiva. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que no posee acuerdos de compensación.
- **Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39**  
Estas modificaciones eximen de discontinuar la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como instrumento de cobertura reúna ciertos requisitos y se requiere su aplicación retroactiva. Estas modificaciones no tienen efecto sobre la Compañía ya que no posee instrumentos derivados.
- **CINIIF 21 Gravámenes**  
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando ocurre la actividad o el evento que da origen al pago, según lo establezca la legislación pertinente. Para un gravamen que se incurre al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no debería anticiparse pasivo alguno antes de que se alcance ese umbral mínimo específico. Se requiere su aplicación retroactiva. Esta interpretación no tiene efecto sobre la Compañía, ya que no tiene gravámenes.
- **Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012**  
En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 13 Medición del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 entra en vigencia en forma inmediata para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014 y aclara en los Fundamentos de las Conclusiones que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasas de interés explícitas pueden medirse por los importes de las facturas cuando el efecto de los descuentos no sea significativo. Esta modificación a la NIIF 13 no tiene efecto sobre la Compañía.
- **Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013**  
En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2011-2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación a la NIIF 1 entra en vigencia en forma

## Notas a los estados financieros (continuación)

inmediata para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014 y aclara en los fundamentos de las conclusiones que una entidad puede optar por aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no sea obligatoria; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre que cualquiera de esas normas se aplique de manera coherente en todos los períodos presentados en los primeros estados financieros de la entidad emitidos según las NIIF. Esta modificación a la NIIF 1 no tiene efecto sobre la Compañía, ya que éste ya prepara sus estados financieros según las NIIF y no es un adoptante por primera vez de las NIIF.

### 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 de libre disponibilidad, 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 dispone activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 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: efectivo en caja y bancos, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otros activos.

### 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 dispone de inversiones mantenidas hasta el vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 período 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 período restante del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el 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 2014 y 2013, la Compañía no dispone de 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 período 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 período 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 revierten 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 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, cuentas por pagar 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 dispone de pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

### ii) 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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.
- 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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

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

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 cierre de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos. 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (g) Beneficios a empleados-

#### Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período 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.

#### Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que 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 período 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 período 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 período 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 período sobre el que se informa.

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

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 período 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período 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 revertan, 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.

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 confiablemente, 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 período 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 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 períodos 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 período 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 período 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 período 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 período.
- **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. Aun cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos 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 período 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 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

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas, con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2014. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada)	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se conformaban de la siguiente manera:

	2014	2013
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Efectivo en caja y bancos	1,642,761	290,348
Deudores comerciales, neto	1,720,615	1,189,654
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10,652,379	7,103,880
Otras cuentas por cobrar	364,764	297,055
Otros activos	97,109	88,844
<b>Total activos financieros</b>	<b>14,477,628</b>	<b>8,969,781</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Obligaciones financieras	2,500,000	2,500,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,196,210	2,676,513
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,392,619	1,846,488
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>6,088,829</b>	<b>7,023,001</b>

Los activos y pasivos financieros 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 2014 y 2013, el saldo del efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	2014	2013
Caja	955	4,604
Bancos locales	1,250,871	196,846
Bancos del exterior	390,935	88,898
	<b>1,642,761</b>	<b>290,348</b>

### 8. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Valor bruto	Costo amortizado	Valor neto	Valor bruto	Costo amortizado	Valor neto
Clientes locales (1)	1,622,415	(1,323)	1,621,092	1,081,976	(1,103)	1,080,873
Distribuidores (1)	142,466	(42,943)	99,523	142,465	(33,684)	108,781
<b>Total</b>	<b>1,764,881</b>	<b>(44,266)</b>	<b>1,720,615</b>	<b>1,224,441</b>	<b>(34,787)</b>	<b>1,189,654</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, constituyen cuentas por cobrar las cuales tienen condiciones de vencimiento a corto plazo, en general son de hasta 60 días. El número de clientes al 31 de diciembre de 2014 asciende aproximadamente a 22 (36 en el año 2013).

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la antigüedad del saldo de deudores comerciales de clientes locales es como sigue:

	2014			2013		
	No deteriorado	Costo amortizado	Total	No deteriorado	Costo amortizado	Total
<b>Corriente</b>	1,612,672	(1,103)	1,611,569	1,010,303	-	1,010,303
De 61 a 90 días	-	-	-	61,730	-	61,730
Más de 120 días	9,743	(220)	9,523	9,943	(1,103)	8,840
<b>Total</b>	<b>1,622,415</b>	<b>(1,323)</b>	<b>1,621,092</b>	<b>1,081,976</b>	<b>(1,103)</b>	<b>1,080,873</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la antigüedad del saldo de deudores comerciales de distribuidores es como sigue:

	2014			2013		
	No deteriorado	Costo amortizado	Total	No deteriorado	Costo amortizado	Total
Más de 120 días	142,466	(42,943)	99,523	142,465	(33,684)	108,781
<b>Total</b>	<b>142,466</b>	<b>(42,943)</b>	<b>99,523</b>	<b>142,465</b>	<b>(33,684)</b>	<b>108,781</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha identificado la necesidad de constituir una provisión para cuentas incobrables, ya que de acuerdo al análisis efectuado se ha concluido que la cartera de clientes locales y distribuidores es totalmente recuperable.

### 9. ENTIDADES RELACIONADAS

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por cobrar y por pagar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Relación	País	2014	2013
<b>Por cobrar:</b>				
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	Accionista	Ecuador	4,953,863	4,742,097
Grünenthal Venezolana F.C.A.	Filial	Venezuela	3,373,723	621,767
Grünenthal S.A. – Panamá	Filial	Panamá	1,051,280	330,922
Grünenthal Peruana S.A.	Filial	Perú	584,020	285,672
Protopharm A.G.	Filial	Suiza	335,066	1,075,869
Grünenthal Pharma AG	Filial	Alemania	138,196	-
Grünenthal de México S.A.	Filial	México	118,009	8,427
Grünenthal Colombiana S.A.	Filial	Colombia	51,784	23,453
Grünenthal Do Brasil	Filial	Brasil	24,451	-
Grünenthal Chilena Ltda.	Filial	Chile	18,835	4,074
Grünenthal GMBH	Accionista	Alemania	3,152	11,599
			<b>10,652,379</b>	<b>7,103,880</b>

Notas a los estados financieros (continuación)

	Relación	País	2014	2013
<b>Por pagar:</b>				
Farmaceutici Formentí S.p.A.	Filial	Italia	1,057,995	4,157
Grunenthal S.A. – Panamá	Filial	Panamá	750,773	704,508
Grunenthal Pharma GMBH	Filial	Suiza	353,885	-
Grunenthal Do Brasil	Filial	Suiza	188,743	-
Grunenthal Chilena Ltda.	Filial	Chile	24,621	26,664
Grunenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.	Accionista	Ecuador	13,407	-
Grunenthal GmbH	Accionista	Alemania	3,195	57,121
Protopharm A.G.	Filial	Suiza	-	1,035,922
Protochemicals	Filial	Alemania	-	12,919
Grunenthal de México S.A.	Filial	México	-	5,197
			<u>2,392,619</u>	<u>1,846,488</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existe un contrato de préstamo por pagar por 2,500,000 (Véase nota 13) con Grunenthal GmbH, con vencimiento el 30 de septiembre de 2015, que devenga una tasa de interés anual del 0,71%. Este préstamo por pagar no tiene garantías.

Durante los años 2014 y 2013, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

	Relación	País	Compra de Inventario	Venta de Inventario	Intereses por préstamo	Servicios	Otros
<b>Año 2014</b>							
Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.	Accionista	Ecuador	23,389	15,711,751	-	619,816	629,635
Farmaceutici Formentí S.p.A.	Filial	Italia	14,129	-	-	-	1,064,041
Glaropharm AG	Filial	Suecia	-	-	-	-	-
Grünenthal Chilena Cia. Ltda.	Filial	Chile	-	12,934	-	-	2,192
Grünenthal Peruana S.A.	Filial	Perú	117,860	1,844,466	-	102,958	3,693
Grünenthal Colombiana	Filial	Colombia	-	923,285	-	-	1,818
Grünenthal Venezolana	Filial	Venezuela	-	10,901,259	-	-	459,701
Grünenthal de México S.A.	Filial	México	-	22,795	-	31,808	60,976
Grünenthal GMBH	Accionista	Alemania	-	-	14,592	-	18,260
Grünenthal S.A.	Filial	Panamá	5,953,710	3,714,213	-	30,000	33,694
Grünenthal Pharma A.G.	Filial	Suiza	-	260,754	-	-	-
Grünenthal Pharma GMBH & Co.KG.	Filial	Suiza	-	-	-	353,885	-
Grünenthal Do Brasil	Filial	Suiza	-	-	-	-	190,000
Protochemicals A.G.	Filial	Suiza	-	-	-	-	39,352
Protopharm A.G.	Filial	Suiza	9,720,241	2,680,490	-	-	1,680
			<u>15,829,329</u>	<u>36,071,947</u>	<u>14,592</u>	<u>1,138,467</u>	<u>2,505,042</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Relación</u>	<u>País</u>	<u>Compra de Inventario</u>	<u>Venta de inventario</u>	<u>Intereses por préstamo</u>	<u>Servicios</u>	<u>Otros</u>
<b>Año 2013</b>							
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	Accionista	Ecuador	-	20,968,838	-	1,694,993	446,148
Farmaceutic Formenti S.p.A.	Filial	Italia	12,186	-	-	-	-
Glaropharm AG	Filial	Suecia	-	-	-	5,350	-
Grünenthal Chilena Cía. Ltda.	Filial	Chile	87,125	-	-	34,142	51
Grünenthal Peruana S.A.	Filial	Perú	58,930	1,432,752	-	-	239
Grünenthal Colombiana	Filial	Colombia	-	411,501	-	-	1,106
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	-	-	79,394
Grünenthal Pharma A.G.	Filial	Suiza	-	50,416	-	-	-
Protochemicals A.G.	Filial	Suiza	-	-	-	59,377	-
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>1,879,305</u>	<u>544,492</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 la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales o relevantes.

### (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 2014 y 2013, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y beneficios sociales	799,016	665,343
Bonificaciones	140,895	135,696
	<u>939,911</u>	<u>801,039</u>

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, los impuestos por cobrar y por pagar se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Por recuperar:</b>		
Impuesto a la renta por recuperar (Véase nota 16 (b))	392,374	650,111
	<u>392,374</u>	<u>650,111</u>
<b>Por pagar:</b>		
Impuestos retenidos en la fuente e IVA	373,256	99,071
Impuesto a la salida de divisas (ISD)	260,821	309,200
Impuestos contingentes (1)	2,276,335	2,229,696
	<u>2,910,412</u>	<u>2,637,967</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a provisiones de contingencias tributarias por glosas de determinación de la autoridad tributaria de los años 2004, 2006 y 2007 que asciende a 2,276,335 (2,229,696 para el año 2013) (Véase nota 16 (d) sobre situación tributaria).

### 11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos de inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materia prima	6,308,319	5,876,950
Producto terminado importado	555,696	2,535,224
Productos semielaborados	372,121	581,699
Material de empaque	36,586	-
Inventario en tránsito	-	172,634
	<u>7,272,722</u>	<u>9,232,468</u>
<b>Menos- Valuación de inventarios</b>	<u>(52,829)</u>	<u>(95,368)</u>
	<u>7,219,893</u>	<u>9,137,100</u>

La cuenta de provisión por valuación, corresponde a efectos del valor neto de realización durante los años 2014 y 2013 y el movimiento fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio	95,368	84,315
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones	-	11,053
Ventas o bajas	(42,539)	-
Saldo al final	<u>52,829</u>	<u>95,368</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos se formaba de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	1,379,440	-	1,379,440	1,379,440	-	1,379,440
Edificios	8,755,025	(1,076,761)	7,678,264	7,820,310	(879,302)	6,941,007
Maquinaria	6,840,705	(2,618,135)	4,222,570	7,187,962	(2,387,045)	4,800,916
Mobiliario y equipos de oficina	696,444	(297,561)	398,883	551,409	(237,033)	314,376
Equipos de computación	483,083	(252,917)	230,166	355,172	(207,143)	148,029
Vehículos	135,911	(44,836)	91,075	184,365	(159,871)	24,495
Equipos de laboratorio	1,428,678	(937,326)	491,352	1,568,426	(937,570)	630,856
Proyectos en curso	-	-	-	197,505	-	197,505
<b>Totales</b>	<b>19,719,286</b>	<b>5,227,536</b>	<b>14,491,750</b>	<b>19,244,589</b>	<b>(4,807,964)</b>	<b>14,436,625</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de propiedad, planta, maquinaria, muebles y equipos fue el siguiente:

	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 2012</b>	1,379,440	7,720,005	6,913,357	412,021	257,172	184,365	1,481,790	252,196	18,600,346
Adiciones (i)	-	1,491	3,905	75,405	53,815	-	18,521	488,261	641,398
Bajas	-	-	-	(9,564)	(11,547)	-	-	(37,516)	(58,627)
Transferencias	-	98,814	266,816	16,159	55,732	-	68,115	(505,436)	-
Ajuste	-	-	4,084	57,388	-	-	-	-	61,472
<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	197,505	19,244,589
Adiciones (i)	-	20,689	193,146	33,084	3,152	-	47,739	1,394,517	1,692,327
Bajas	-	(4,323)	(654,597)	(24,990)	(33,495)	(128,454)	(217,067)	(147,607)	(1,210,533)
Transferencias	-	918,349	114,194	144,038	158,254	80,000	29,580	(1,444,415)	-
Ajuste	-	-	-	(7,097)	-	-	-	-	(7,097)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>	1,379,440	8,755,025	6,840,705	696,444	483,083	135,911	1,428,678	-	19,719,286
<b>Depreciación acumulada:</b>									
Depreciación (ii)	-	185,046	547,542	62,680	72,096	24,491	144,633	-	1,036,488
Bajas	-	(17,512)	-	(1,216)	(5,105)	-	-	-	(23,833)
Ajuste	-	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	-	4,807,964
Depreciación (ii)	-	197,459	510,287	82,411	76,779	3,419	145,048	-	1,015,403
Bajas	-	-	(279,197)	(18,811)	(31,005)	(118,454)	(145,292)	-	(592,759)
Ajuste	-	-	-	(3,072)	-	-	-	-	(3,072)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>	-	1,076,761	2,618,135	297,561	252,917	44,836	937,326	-	5,227,536
<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	197,505	14,436,625
<b>Saldo neto al 31 de diciembre 2014</b>	1,379,440	7,678,264	4,222,570	398,883	230,166	91,075	491,352	-	14,491,740

i) Durante los años 2014 y 2013, las adquisiciones corresponden principalmente a maquinarias y equipos destinados a efectuar mantenimiento y mejoramiento de la capacidad productiva de la planta.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- ii) En los años 2014 y 2013 se cargó por depreciación 1,015,403 y 1,036,488 del cual corresponde al costo de producción 931,107 y 930,564 respectivamente.

### 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones financieras se formaban como sigue:

#### Año 2014

Acreeedor	Tasa nominal	Valor nominal original	Plazo (meses)	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total
Grüenthal GmbH	0,71%	2,500,000	21	-	2,500,000	2,500,000
				-	2,500,000	2,500,000

#### Año 2013

Acreeedor	Tasa nominal	Valor nominal original	Plazo (meses)	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total
Grüenthal GmbH	0.71%	2,500,000	21	-	2,500,000	2,500,000
				-	2,500,000	2,500,000

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Proveedores (1)	780,068	2,543,925
Otros	416,142	132,588
	<u>1,196,210</u>	<u>2,676,513</u>

- (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 2014 y 2013, los beneficios a empleados a corto plazo se formaban como sigue:

	2014	2013
Beneficios sociales	414,039	354,926
Provisión para bonificaciones	159,151	162,382
Participación a trabajadores	857,052	418,236
	<u>1,430,242</u>	<u>935,544</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de beneficios a empleados fue como sigue:

### Año 2014:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.13</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.14</u>
Beneficios sociales	354,926	2,179,860	(2,120,747)	414,039
Provisión para bonificaciones	162,382	492,181	(495,412)	159,151
Participación a trabajadores	418,236	885,385	(446,569)	857,052
	<u>935,544</u>	<u>3,557,426</u>	<u>(3,062,728)</u>	<u>1,430,242</u>

### 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)	354,926
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>

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo se formaban como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	(i)	1,675,917	1,477,456
Desahucio	(ii)	697,143	601,733
		<u>2,373,060</u>	<u>2,079,189</u>

Los supuestos actuariales utilizados para los años 2014 y 2013 son las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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	6.8
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	<u>25 años</u>	<u>25 años</u>

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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	1,477,456	1,236,722
Gastos operativos del período:		
Costo del servicio en el período actual	130,628	116,040
Costo financiero	97,036	81,043
Beneficios pagados	(93,332)	-
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	3,897	(59,255)
Otros resultados Integrales:		
Pérdida actuarial reconocida	60,234	102,906
<b>Saldo final</b>	<b><u>1,675,917</u></b>	<b><u>1,477,456</u></b>

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Variación tasa de descuento -0.5%	98,647	87,105
Impacto % tasa de descuento -0.5%	6%	6%
Variación tasa de descuento +0.5%	(89,655)	(79,321)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	(5%)	(5%)
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	102,153	90,198
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	6%	6%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	(93,401)	(82,639)
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	(6%)	(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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	2014	2013
<b>Saldo Inicial</b>	601,733	519,944
Gastos operativos del periodo:		
Costo del servicio en el periodo actual	49,329	43,903
Costo financiero	40,794	35,245
Beneficios pagados	(27,375)	(31,864)
<b>Otros resultados Integrales:</b>		
Pérdida actuarial reconocida	32,662	34,505
<b>Saldo final</b>	<b>697,143</b>	<b>601,733</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 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:

	2014	2014
Variación tasa de descuento -0.5%	54,262	44,861
Impacto % tasa de descuento -0.5%	8%	7%
Variación tasa de descuento +0.5%	(48,618)	(40,314)
Impacto % tasa de descuento +0.5%	(7%)	(7%)
Variación tasa de incremento salarial +0.5%	56,205	46,465
Impacto % tasa de incremento salarial +0.5%	8%	8%
Variación tasa de incremento salarial -0.5%	(50,634)	(41,988)
Impacto % tasa de incremento salarial -0.5%	(7%)	(7%)

### 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 2014 y 2013 es como sigue:

	2014		2013	
	Resultados del año	Otros resultados Integrales del año	Resultados del año	Otros resultados Integrales del año
Impuesto a la renta corriente	1,606,748	(19,000)	690,340	(28,079)
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	420,205	-	41,323	-
<b>Gasto por impuesto a la renta del año</b>	<b>2,026,953</b>	<b>(19,000)</b>	<b>731,663</b>	<b>(28,079)</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (b) Impuesto a la renta corriente-

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

	2014	2013
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	4,942,991	2,497,640
<b>Más (menos):</b>		
Gastos no deducibles	2,360,410	640,271
Utilidad tributaria	7,217,037	3,137,911
Tasa de impuesto	22%	22%
Impuesto a la renta causado relacionado con los resultados del año	1,606,748	690,340
Impuesto a la renta causado relacionado con los otros resultados integrales del año	(19,000)	(28,079)
<b>Impuesto a la renta causado</b>	<b>1,587,748</b>	<b>662,261</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2014	2013
Impuesto a la renta causado	1,587,748	662,261
<b>Menos:</b>		
Anticipo mínimo determinado	(23,584)	(12,949)
Retenciones en la fuente del año	(289,816)	(350,075)
Crédito tributario	(1,666,722)	(949,348)
<b>Impuesto a la renta por recuperar (Véase nota 10)</b>	<b>(392,374)</b>	<b>(650,111)</b>

### (c) Impuesto a la renta diferido-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el activo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados Integrales	
	2014	2013	2014	2013
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Depreciación acelerada de activos fijos	(557,452)	(129,868)	(427,584)	(64,475)
Provisión para beneficios a empleados a largo plazo	34,150	23,356	10,794	2,597
Provisión para costo amortizado de cartera	14,066	32,323	(18,257)	11,409
Provisión por valor neto de realización de los inventarios	11,622	20,981	(9,359)	2,431
Provisión por costo amortizado de inversiones	1,661	3,479	(1,818)	(1,723)
Provisión por costo amortizado de proveedores	(15,347)	(11,425)	(3,922)	(11,425)
Provisiones Contribución Superintendencia	6,379	6,600	(220)	12,210
Provisión Patente	5,522	5,610	(87)	-
Impuesto a la salida de divisas	17,593	-	17,593	-
Efecto en el impuesto diferido a patrimonio	-	-	12,655	7,653
Efecto en el impuesto diferido en resultados	-	-	(420,205)	(41,323)
<b>(Pasivo) activo por impuesto diferido, neto</b>	<b>(481,804)</b>	<b>(48,944)</b>	<b>(420,205)</b>	<b>(41,323)</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (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 sus obligaciones tributarias.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007, existen glosas por impuesto a la renta como resultado de las revisiones efectuadas por el organismo de control, que se resumen a continuación:

<u>Año</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
2004	(1)	382,468	362,919
2006	(1)	922,501	958,736
2007	(1)	971,366	908,041
		<u>2,276,335</u>	<u>2,229,696</u>

- (1) La gerencia de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que la Compañía no tiene argumentos fuertes para rebatir las glosas detalladas anteriormente, por ello las mismas se encuentran provisionadas en su totalidad contablemente al 31 de diciembre de 2014 y 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 tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las Sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

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 años, con el pago correspondiente de intereses.

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

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, hasta por un período de 5 años.

### (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.

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

- 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 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (j) Reformas Tributarias-

El 29 de diciembre de 2014, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 405 la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

Posteriormente, el 31 de diciembre de 2014 se aprobó mediante Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, mediante el cual se reformó, entre otras normas, el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas.

Las principales reformas tributarias son las siguientes:

#### - Código Tributario-

Se establece la condición de los sustitutos del contribuyente como responsables del pago del Impuesto a la Renta, a las sociedades ecuatorianas o los establecimientos permanentes en el Ecuador cuyas acciones, participaciones u otros instrumentos de patrimonio (incluyendo los derechos de los contratos de exploración y explotación de recursos naturales no renovables) hayan sido enajenadas de manera directa o indirecta.

#### - Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno – LRTI-

Se ha incluido como ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos representativos de capital, u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.

Se consideran ingresos gravados, los dividendos distribuidos a sociedades residentes en el exterior cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador.

Se elimina la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores en renta fija y depósitos a plazo mayor a un año para sociedades.

Se han establecido los siguientes límites a las deducciones de gastos los cuales se detallan a continuación:

- En general, la deducción de los gastos de Promoción y Publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados. No podrán deducir este gasto quienes produzcan o comercialicen alimentos con contenido hiperprocesado.
- Pagos a partes relacionadas por concepto de regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares, se limitan al 20% de la base imponible más el valor de dichos gastos.
- La depreciación correspondiente al revalúo de activos no es deducible, a partir del año 2015.
- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el ministerio rector del trabajo.
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- **Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas-**  
La base imponible del impuesto a la salida de divisas, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del impuesto a la salida de divisas, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.
- **Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador-**  
Se establece que el Comité de Política Tributaria dictará los segmentos, plazos y condiciones para poder beneficiarse de las exoneraciones del impuesto a la salida de divisas con respecto a los pagos por amortización de capital e intereses de préstamos de instituciones financieras del exterior; rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones que hubieren ingresado al mercado de valores del Ecuador; y, aquellos provenientes de inversiones en títulos valores destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito e inversiones previstas en el COPCI.
- **Reformas al Reglamento para la Ley de Régimen Tributario Interno-**  
Se añaden las disposiciones reglamentarias a fin de aplicar las reformas efectuadas a la Ley de Régimen Tributario Interno. Se han definido nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

### 17. PATRIMONIO

#### a) Capital emitido

El 27 de octubre de 2014 se inscribió en el registro mercantil el incremento de capital a través de la transferencia de aportes para futuras capitalizaciones por 9,700,464, con lo que al 31 de diciembre de 2014 el capital emitido de la Compañía ascendió a 15,763,557 acciones ordinarias y nominativas.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital emitido de la Compañía estaba constituido por 6,063,093 acciones ordinarias y nominativas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor de las acciones que conforman el capital emitido de la Compañía es de 1 cada una y han sido totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición accionaria fue como sigue:

Accionistas	Porcentaje de participación		Valor nominal	
	2014	2013	2014	2013
Grüenthal GmbH (Alemania)	97.44%	93.35%	15,360,190	5,659,897
Grüenthal Ecuatoriana Cla. Ltda.	2.56%	6.65%	403,367	403,196
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>15,763,557</u>	<u>6,063,093</u>

#### b) Aportes para futura capitalización-

El 27 de octubre de 2014 se inscribió en el registro mercantil el incremento de capital a través del aumento del capital emitido por 9,700,464 y compensación de pérdidas retenidas por 2,894,993 efectuado con reservas de ajustes de primera adopción por 1,424,245 como aportes de futuras capitalizaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, constituyeron aportes en efectivo realizados por los accionistas destinados para la capitalización a realizarse en el corto plazo. Con fecha 18 de septiembre de 2014 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.

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

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA 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.

Durante el año 2014 se efectuó la compensación de pérdidas acumuladas por 1,470,749 con cargos a ajustes de primera adopción.

### e) Ajustes a resultados de años anteriores

Durante el año 2013, 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 de retenciones de clientes	24,925
Activo por impuesto diferido	7,653
	<u>209,205</u>

## 18. GASTOS DE ADMINISTRACION

Durante los años 2014 y 2013, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
De personal	944,983	667,204
Servicios profesionales	62,950	98,023
Gastos de viaje	38,842	26,043
Depreciación	8,418	15,466
Mantenimiento	7,765	8,390
Materiales y suministros	2,878	6,556
Otros	30,510	50,676
	<u>1,096,346</u>	<u>872,358</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 19. GASTOS DE VENTAS

Durante los años 2014 y 2013, los gastos de venta se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
De personal	302,292	222,714
Servicios profesionales	736,991	47,469
Depreciación	75,878	90,458
Gastos de viaje	31,752	23,780
Materiales y suministros	10,883	31,030
Mantenimiento	2,628	5,367
Otros	16,583	93,777
	<u>1,177,007</u>	<u>514,595</u>

### 20. OTROS GASTOS OPERATIVOS

Durante los años 2014 y 2013, los otros gastos operativos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Nuevos negocios	1,254,041	-
Transferencia de tecnología (1)	1,064,041	-
Impuestos	217,486	178,352
Contingencias tributarias	47,563	103,144
Gastos de comercialización	558	596,745
Otros (ingreso) gastos, netos (2)	(307,433)	60,229
	<u>2,276,256</u>	<u>938,470</u>

(1) Durante el año 2014, la Compañía recibió un cargo de su entidad relacionada de Italla Farmaceutici Fomentli SPSA relacionado a regalías por la transferencia de la línea de negocio Microser.

(2) Durante el año 2014 los otros ingresos, neto se componen principalmente por: (i) Baja de cuentas por cobrar a Grünenthal Venezolana con cargos a resultados por 459,706 y (ii) Ingresos por servicios de arrendos, fletes por exportaciones de bienes y venta de materia prima por 226,608, 282,223 y 357,827 respectivamente.

### 21. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2014 y 2013, los ingresos y gastos financieros, se formaba de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Ingresos:</b>		
Intereses por préstamos	16,395	17,265
Gastos bancarios	-	27,191
Costo amortizado	-	51,854
Otros	35,221	20,812
	<u>51,616</u>	<u>117,122</u>
<b>Gastos:</b>		
Condonación de Intereses	-	127,139
Otros	118,764	27,989
	<u>118,764</u>	<u>155,128</u>
	<u>67,148</u>	<u>38,006</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 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.

#### 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. La Compañía 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.

#### 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía asume 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.
- 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 la Compañía, se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano 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, el Ministerio de Salud Pública verifica que los márgenes de ganancia obtenidos en la comercialización de los productos no exceda el 20% (máximo permitido por la legislación vigente).

#### **e-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:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2014			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2014
	Tasa fija	Sin Interés	Total	%
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo en bancos	-	1,642,761	1,642,761	-
Deudores comerciales, neto	-	1,720,615	1,720,615	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	10,652,379	10,652,379	-
Otras cuentas por cobrar	-	392,374	392,374	-
<b>Pasivos financieros</b>				
Obligaciones financieras	2,500,000	-	2,500,000	0.71
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	1,196,210	1,196,210	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	<u>2,392,619</u>	<u>2,392,619</u>	-

	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	0.96
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	2,676,513	2,676,513	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	<u>1,846,488</u>	<u>1,846,488</u>	-

### 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 2014 y 2013, 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			
		2014	2013	2014	2013
<b>Pasivos</b>					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Euros	188,850	216,497	1.26	1.36
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Euros	1,139,296	32,449	1.36	1.36
<b>Posición pasiva</b>		<u>1,328,147</u>	<u>248,946</u>		

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 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.

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 2014				
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 360 días	Total
Obligaciones financieras	-	-	-	2,513,753	2,513,753
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	782,699	413,511	-	-	1,196,210
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	788,493	546,131	1,057,995	-	2,392,619
	<u>1,571,192</u>	<u>959,642</u>	<u>1,057,995</u>	<u>2,513,753</u>	<u>6,102,582</u>
	Al 31 de diciembre de 2013				
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 360 días	Total
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>	<u>3,771,897</u>	<u>445,308</u>	<u>111,022</u>	<u>2,694,774</u>	<u>7,023,001</u>

### 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

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las ventas de productos como resultado de este convenio fueron de 15,711,751 y 20,968,838 respectivamente (Véase nota 9 (b)).

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

*La Compañía 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, la Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía un*

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 Cía. Ltda., para la prestación de servicios de marketing, que incluye visitas a médicos para la comercialización de sus productos en Ecuador. Este contrato estuvo vigente con la Compañía, hasta el 30 de junio de 2013.

**(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 2015 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 2014 que no se hayan revelado en los mismos.