

## CORMIN CÍA. LTDA.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2015 y 2014

En conjunto con el dictamen de los Auditores Independientes



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Socios de  
Cormin Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Cormin Cía. Ltda., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

### Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

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

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



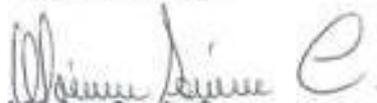
## Opinión

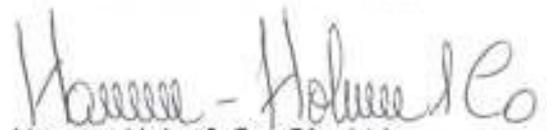
6. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cormin Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

## Asuntos de énfasis

7. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene saldos por pagar por US\$4,977,479 (2014: US\$4,763,723), como se expone en la Nota 8. CUENTAS POR PAGAR, evidenciándose que las operaciones con Carninco Internacional S.A., corresponden fundamentalmente a la compra de productos que comercializa la Compañía.
8. Al 31 de diciembre del 2015, el 39% (2014: 41%) de las ventas de productos farmacéuticos se encuentran concentradas en dos clientes, ver Nota 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.
9. El Informe de Cumplimiento Tributario de Cormin Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2015, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador  
Febrero 18, 2016

  
Mónica Sanín C.  
Matrícula CPA G.12338

  
Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.  
SC. RNAE - 003



CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

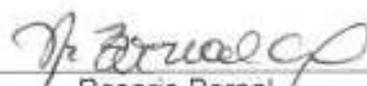
DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo		170,672	463,791
Cuentas por cobrar	5	2,775,333	2,834,692
Inventarios	6	2,939,344	2,202,586
Gastos pagados por anticipado		101,874	123,696
Total activo corriente		<u>5,987,223</u>	<u>5,624,765</u>
Instalaciones, mobiliarios y equipos, neto	7	<u>359,035</u>	<u>307,661</u>
Total activos		<u>6,346,258</u>	<u>5,932,426</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar	8	4,977,479	4,649,965
Gastos acumulados		235,099	182,087
Impuestos por pagar		81,084	79,978
Total pasivo corriente		<u>5,293,662</u>	<u>4,912,030</u>
Obligaciones por beneficios a los empleados	10	240,651	128,665
Cuentas por pagar	8	0	113,758
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	11	700,000	700,000
Reserva legal	11	46,104	38,290
Resultados acumulados	11	65,841	39,683
Total patrimonio		<u>811,945</u>	<u>777,973</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>6,346,258</u>	<u>5,932,426</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Mateo Fioraventi  
Gerente General

  
Rosario Bernal  
Contadora General

CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas, neto	1	10,635,761	10,202,069
Costos de ventas	13	<u>(5,846,184)</u>	<u>(4,713,958)</u>
Utilidad bruta		4,789,577	5,488,111
<u>Gastos</u>			
Gastos de ventas		(2,845,950)	(3,650,244)
Gastos de administración		<u>(1,701,951)</u>	<u>(1,600,636)</u>
Total gastos		<u>(4,547,901)</u>	<u>(5,250,880)</u>
Utilidad operacional		241,676	237,231
Otros ingresos, neto		<u>22,021</u>	<u>28,001</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		263,697	265,232
Participación a trabajadores	9	(39,555)	(39,785)
Impuesto a las ganancias	9	<u>(74,693)</u>	<u>(69,170)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>149,449</u>	<u>156,277</u>
Utilidad por participación básica	12	0.21	0.22

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Mateo Fioravanti  
Gerente General

  
Rosario Bernal  
Contadora General

CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

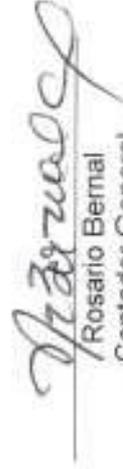
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Resultados acumulados				
	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Adopción por primera vez de las NIIF	Total resultados acumulados
Saldos a diciembre 31, 2013	700,000	34,479	5,706	(89,314)	(112,783)
Transferencia a reserva legal Utilidad neta del ejercicio		3,811		(3,811)	(3,811)
Saldos a diciembre 31, 2014	700,000	38,290	5,706	(89,314)	39,683
Transferencia a reserva legal Pago de dividendos, ver Nota 11.		7,814		(7,814)	(7,814)
<u>PATRIMONIO</u> Utilidad neta del ejercicio				(115,477)	(115,477)
Saldos a diciembre 31, 2015	700,000	46,104	5,706	(89,314)	65,841
				149,449	149,449
					811,945

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Mateo Fioravanti  
Gerente General



Rosario Bernal  
Contador General

CORMIN CÍA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

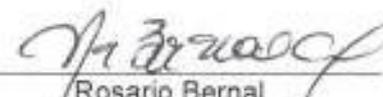
DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en dólares de E. U. A.)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	149,449	156,277
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Baja de inventario	96,601	119,568
Depreciación	115,636	112,539
Obligaciones por beneficios a los empleados	111,986	9,045
Activos intangibles	23,680	27,976
Seguros pagados por anticipado	97,394	92,814
Gastos de interés	4,506	5,418
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	114,248	108,955
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar y otros	(9,811)	(411,201)
Inventarios	(833,359)	(553,204)
Gastos pagados por anticipado	(96,739)	(90,301)
Otros activos	(2,513)	(21,308)
Cuentas por pagar	207,857	801,860
Impuestos y provisiones por pagar	(3,024)	(4,567)
Gastos acumulados por pagar	13,457	(51,224)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(10,632)	302,647
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de instalaciones, mobiliarios y equipos, neto	(167,010)	(142,809)
Efectivo neto (utilizado) de actividades de inversión	(167,010)	(142,809)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Pago de dividendos	(115,477)	0
Efectivo neto (utilizado) de actividades de financiación	(115,477)	0
(Disminución) aumento neta en efectivo	(293,119)	159,838
Efectivo al comienzo del año	463,791	303,953
Efectivo al final del año	170,672	463,791

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Mateo Fioravanti  
Gerente General

  
Rosario Bernal  
Contadora General

CORMIN CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Cormin Cía. Ltda. fue constituida en Ecuador el 20 de noviembre de 1985 y su actividad principal es la importación y comercialización de productos farmacéuticos y medicamentos de uso humano. Las bodegas y administración operan en la ciudad de Guayaquil con distribuidores en las ciudades de Quito, Cuenca y Portoviejo. En las demás provincias del país la comercialización es cubierta por visitadores médicos.

El 100% de los productos que comercializa la Compañía son elaborados por Laboratorios Chile y adquiridos a Carninco Internacional Cía. Ltda., ver Notas 8. CUENTAS POR PAGAR y 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Convenio de derecho exclusivo de importar, promover, distribuir, representar y vender.

De acuerdo a la normativa ecuatoriana para la obtención de registros sanitarios y participar a licitaciones con el sector público, se exige que haya un representante radicado en el Ecuador, ver Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Convenio de derecho exclusivo de importar, promover, distribuir, representar y vender.

Al 31 de diciembre del 2015, el 39% (2014: 41%) de las ventas de productos farmacéuticos se encuentran concentradas en dos clientes.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Administración y luego puestos en consideración de la Junta General de Socios que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Socios de fecha 24 de marzo del 2015.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

c) Inventarios

Los inventarios de productos terminados se presentan a su valor razonable y las importaciones en tránsito al costo de adquisición.

d) Instalaciones, mobiliarios y equipos

Las instalaciones, mobiliarios y equipos se presentan a su valor razonable.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Instalaciones	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos médicos y de oficina	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

e) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

f) Obligaciones por beneficios a empleados

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos períodos de servicio. El gasto y la obligación de la Compañía de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los períodos de servicio de los empleados.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

g) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

h) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar de las ventas de bienes en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

a) Riesgo de crédito

Uno de los riesgos asociados a la actividad de la Compañía reside en el impacto de los costos asociados a cartera irrecuperable. La volatilidad económica y lo informal de cierto segmento del mercado incrementan el impacto de este riesgo.

Vincular la medición de desempeño y el ingreso variable de la fuerza de ventas a las ventas cobradas, mantener continuamente actualizadas las referencias de los clientes, estar afiliados a un buró para consultas del estatus crediticio de los clientes, diversificar el portafolio de clientes, canalizar las ventas de clientes de alto riesgo a través de sub-

distribuidores son algunas de las medidas mediante las cuáles la Compañía mitiga el riesgo y minimiza el porcentaje de cuentas de dudoso cobro.

- b) Riesgo de fallos de la autoridad local o internacional obligando al retiro de ciertos medicamentos

Aún una vez aprobada en primera instancia la comercialización de un principio activo por parte de las autoridades locales y/o por parte de las autoridades de referencia a nivel mundial, existen algunos antecedentes en el mercado farmacéutico local y/o mundial de fallos a posteriori que obligan a retirar del mercado de manera temporal o permanente el principio activo previamente autorizado debido a una re-evaluación del perfil de efectos colaterales versus los beneficios de tal principio activo.

También existen antecedentes de reversión de fallos respecto de vigencia de patentes que obligan al retiro de marca.

La Compañía mitiga de alguna manera el impacto de este riesgo diversificando el portafolio de productos mediante la introducción continua de nuevos productos al mercado y mediante acuerdos con los proveedores de compartición del impacto en costos asociados al retiro obligado de productos.

- c) Riesgo de inventarios caducados

Siendo los productos comercializados por la Compañía de vida útil restringida, otro de los riesgos intrínsecos a la operación del negocio radica en las potenciales caducidades derivadas de proyecciones erróneas, fluctuaciones de la demanda o mal manejo de los clientes (la ley obliga al laboratorio o representante a retirar los productos caducados a las farmacias, asumiendo la totalidad del costo sobre estas caducidades).

La Compañía absorbe el impacto de los costos asociados a productos caducados.

- d) Riesgos vinculados al proceso de fijación y revisión de precios

La industria farmacéutica tiene precios regulados. Para iniciar la comercialización de cualquier nuevo producto se debe presentar de acuerdo a mecanismos establecidos por el Consejo Nacional de Fijación de Precios un informe para fijación de precios. Los procesos y reglamentos establecidos para fijar precios y revisar precios de productos varían periódicamente afectando la rentabilidad presupuestada en determinados productos.

Durante años la autoridad nacional de precios de medicamentos rechazo de oficio cualquier revisión de precios en los productos farmacéuticos, pese a estar dispuestas tales revisiones en el reglamento. Debido a incrementos en el costo de los productos y a incrementos en los gastos operativos y ante la ausencia de revisiones de los precios fijados, los márgenes de muchos productos se fueron deteriorando en el tiempo y algunos debieron ser retirados del mercado, impactando este aspecto los resultados de la Compañía.

- e) Riesgos asociados a cambios en tasas impositivas

En los cuatro últimos años y desde su creación, el impuesto a la salida de divisas ha pasado del 0.5% al 5%. Este escenario de continuo cambio en la tasa impositiva genera escenarios llenos de incertidumbre para las compañías dedicadas a la importación de bienes de consumo. Así, nuevos productos o nuevas líneas que bajo una tasa inicial del impuesto

resultaban viables, bajo la óptica de nuevas tasas pueden resultar inviables o su rentabilidad proyectada profundamente deteriorada.

## 5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por cobrar se compone de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes (1)	2,447,642	2,582,414
Otros	327,691	252,278
	<u>2,775,333</u>	<u>2,834,692</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente cuentas por cobrar a Distribuidora Farmacéutica DIFARE por US\$624,158 (2014: US\$626,157) y ECONOFARM S.A. por US\$330,687 (2014: US\$414,726).

Durante los años 2015 y 2014, las principales transacciones con partes relacionadas corresponden a:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Arriendo de oficinas	118,500	121,600
Compra de medicamentos	563,717	344,759

## 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de los inventarios incluye lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos farmacéuticos (1)	2,260,663	2,202,069
Importaciones en tránsito (2)	678,681	517
	<u>2,939,344</u>	<u>2,202,586</u>

(1) Durante el año 2015, se destruyó inventario mediante actas notariadas por US\$96,601 (2014: US\$119,568).

(2) Al 31 de diciembre del 2015, incluye dos importaciones en tránsito que fueron liquidadas en enero del 2016.

## 7. INSTALACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el movimiento de instalaciones, mobiliarios y equipos, neto es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo neto al inicio del año	307,661	277,391
Adiciones, neto	170,555	159,173
Ventas y/o bajas, neto	(3,553)	(16,364)
Depreciación	(115,628)	(112,539)
Saldo neto al final del año	<u>359,035</u>	<u>307,661</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por pagar en el corto y largo plazo se compone de la siguiente manera:

	<u>Corto</u> <u>plazo</u>	<u>2015</u> <u>Largo</u> <u>plazo</u>
Carninco Internacional (1)	4,639,652	0
Partes relacionadas	241,340	0
Otras	96,487	0
	<u>4,977,479</u>	<u>0</u>

	<u>Corto</u> <u>plazo</u>	<u>2014</u> <u>Largo</u> <u>plazo</u>
Carninco Internacional (1)	4,383,657	113,758
Partes relacionadas	109,239	0
Otras	157,069	0
	<u>4,649,965</u>	<u>113,758</u>

(1) Ver Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Contrato de consolidación y pago de deuda y descuento por pronto pago.

## 9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22%, disminuyéndose un 10% cuando los resultados se reinvierten.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	263,697	265,232
Participación trabajadores	(39,555)	(39,785)
Gastos no deducibles	<u>41,635</u>	<u>62,705</u>
Utilidad gravable	<u>265,777</u>	<u>288,152</u>
Impuesto causado	58,471	63,393
Anticipo mínimo determinado	74,693	69,170

## 10. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía tiene registrada una provisión por jubilación patronal y desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	119,620	0	119,620
Provisión del año	9,045	0	9,045
Saldo al 31 de diciembre del 2014	128,665	0	128,665
Provisión del año	29,715	82,271	111,986
Saldo al 31 de diciembre del 2015	158,380	82,271	240,651

## 11. PATRIMONIO

### Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 700,000 participaciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una.

### Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los socios.

### Resultados acumulados

Mediante Acta de Junta Universal Ordinaria de Socios celebrada el 24 de marzo del 2015, se aprueba compensar pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2014, con los resultados de años anteriores por un monto de US\$32,986.

### Pago de dividendos

Mediante Acta de Junta Universal Ordinaria de Socios celebrada el 24 de marzo del 2015, se aprueba distribuir las utilidades 2014 por US\$115,477.

## 12. UTILIDAD POR PARTICIPACIÓN BÁSICA

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la utilidad por participación básica por cada participación común ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad atribuible	149,449	156,277
Número de participaciones en circulación	700,000	700,000
Utilidad por participación básica	0.21	0.22

### 13. COSTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2015, los costos de ventas incluyen bonificaciones en productos farmacias y distribuidores por US\$250,239 y US\$585,892, respectivamente. Estos conceptos al 31 de diciembre del 2014 fueron presentados como gastos de ventas por US\$844,776 para facilitar el proceso de revisión de precios por parte del Ministerio de Salud Pública.

### 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

#### Convenio de derecho exclusivo de importar, promover, distribuir, representar y vender

Con fecha 14 de mayo de 1986, la Compañía y Laboratorios de Chile S.A. firman el convenio de derecho exclusivo de importar, promover, distribuir, representar y vender los productos de Laboratorios de Chile S.A. en el territorio de la República de Ecuador. El plazo es de dos años renovables automáticamente por periodos iguales y sucesivos.

Con fecha 24 de enero del 2014, la Compañía firmó adendum al convenio con Carninco Internacional S.A.

#### Contrato de consolidación y pago de deuda y descuento por pronto pago

Con fecha 23 de junio del 2006, se celebra el contrato entre Carninco Internacional S.A. y Cormin Cía. Ltda., relacionado con el pago de la deuda que mantiene la Compañía con Carninco Internacional S.A., cuyo saldo a la fecha incluidos capital e intereses, asciende a US\$3.408,877. Estas Compañías convienen de mutuo acuerdo que el valor de US\$2.558,877 sea cancelado de acuerdo con las condiciones y términos de crédito existentes al momento de su facturación (240 días), y que el saldo, mismo que asciende al valor de US\$850,000 sea reestructurado de acuerdo con los siguientes términos y condiciones:

Capital:	US\$850,000
Plazo:	8 años
Plazo de gracia:	2 años
Intereses sobre saldos:	2% anual

Al 31 de diciembre del 2015, las compras realizadas a esta Compañía ascendieron a US\$5,383,335 (2014: US\$6,025,358).

#### Contingencias laborales

Los asesores jurídicos de Factor Laboral Asesoría & Servicios confirman que la Compañía mantiene un juicio con el señor Roque Omar Zambrano Pinto, ex trabajador, por una cuantía de US\$45,557. Este proceso se encuentra en apelación ya que el juez dictó sentencia de primera instancia.

A la fecha de este informe, la Compañía registra una provisión por el monto antes mencionado.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 18, 2016) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.