

CORMIN CIA. LTDA.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2016 y 2015

En conjunto con el Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente

A los Socios de
CORMIN CIA. LTDA.

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CORMIN CIA. LTDA., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CORMIN CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2016 y 2015, así como sus resultados y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamento de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe con más detalle en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

4. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos del Código de Ética para Contadores emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión con salvedades.

Asuntos de énfasis

Los siguientes asuntos de énfasis no modifican nuestra opinión:

6. Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía mantiene saldos por pagar por US\$4,614,762 (2015: US\$4,977,479), como se expone en la Nota 8, CUENTAS POR PAGAR, evidenciándose que las operaciones con Carnico Internacional S.A., corresponden fundamentalmente a la compra de productos que comercializa la Compañía.

7. Al 31 de diciembre del 2016, el 41% (2015: 39%) de las ventas de productos farmacéuticos se encuentran concentradas en dos clientes, ver Nota 1, ACTIVIDAD ECONÓMICA.

Responsabilidades de la Administración y los Socios en relación con los estados financieros

8. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

9. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones.

10. Los Socios son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros (Ver Anexo)

11. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA siempre detecte errores materiales cuando existan. Las equivocaciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, basadas en los estados financieros.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

12. El Informe de Cumplimiento Tributario de CORMIN CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2016, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 30, 2017
Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

Hansen-Holm & Co. CIA. LTDA.
SC. RNAE-003

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Como parte de la auditoría a los estados financieros CORMIN CIA. LTDA. de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA, aplicamos el juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de empresa en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existen o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compañía no pueda continuar como una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros.

- Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

- Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de realización de la auditoría y los resultados importantes de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

- Proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

CORMIN CIA. LTDA

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
Efectivo		421,315	170,672
Cuentas por cobrar	5	2,732,417	2,775,333
Inventarios	6	2,563,414	2,939,344
Gastos pagados por anticipado		66,668	101,874
Total activo corriente		5,783,814	5,987,223
Instalaciones, mobiliarios y equipos, neto	7	266,138	359,035
Total activos		6,049,952	6,346,258
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Cuentas por pagar	8	4,614,762	4,977,479
Gastos acumulados	9	245,878	235,099
Impuestos por pagar		87,412	81,084
Total pasivo corriente		4,948,052	5,293,662
Obligaciones por beneficios a los empleados	11	278,744	240,651
PATRIMONIO			
Capital social	12	700,000	700,000
Reserva legal	12	53,576	46,104
Resultados acumulados	12	69,580	65,841
Total patrimonio		823,156	811,945
Total pasivos y patrimonio		6,049,952	6,346,258

Las notas 1 - 16 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Mateo Floreavanti
Gerente General

Rosario Bernal
Contadora General

CORMIN CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2016	2015
Ventas, neto	9,822,764	10,635,761
Costos de ventas	(5,217,335)	(5,846,184)
Utilidad bruta	4,605,429	4,789,577
Gastos		
Gastos de ventas	(2,652,714)	(2,845,950)
Gastos de administración	(1,728,436)	(1,701,951)
Total gastos	(4,381,150)	(4,547,901)
Utilidad operacional	224,279	241,676
Otros ingresos, neto	49,263	22,021
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	273,542	263,697
Participación a trabajadores	(41,031)	(39,555)
Impuesto a las ganancias	(79,323)	(74,693)
Utilidad neta del ejercicio	153,188	149,449
Utilidad por participación básica	13	0.22
	10	0.21

Las notas 1 - 16 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Mateo Fioravanti
Gerente General

Rosario Bernal
Contadora General

CORMIN CIA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Resultados acumulados						
	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados	Total resultados acumulados	Total
Saldos a diciembre 31, 2014	700,000	38,290	5,706	(89,314)	123,291	39,683	777,973
Transferencia a reserva legal Pago de dividendos, ver Nota 12. PATRIMONIO		7,814			(7,814)	(7,814)	0
Utilidad neta del ejercicio					(115,477)	(115,477)	(115,477)
					149,449	149,449	149,449
Saldos a diciembre 31, 2015	700,000	46,104	5,706	(89,314)	149,449	65,841	811,945
Transferencia a reserva legal Pago de dividendos, ver Nota 12. PATRIMONIO		7,472			(7,472)	(7,472)	0
Utilidad neta del ejercicio					(141,977)	(141,977)	(141,977)
					153,188	153,188	153,188
Saldos a diciembre 31, 2016	700,000	53,576	5,706	(89,314)	153,188	69,580	823,156

Las notas 1 - 16 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Mateo Fioravanti
Gerente General


Rosario Bernal
Contador General

CORMIN CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del ejercicio	153,188	149,449
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Baja de inventario	170,814	96,601
Depreciación	113,813	115,628
Obligaciones por beneficios a los empleados	38,093	111,986
Activos intangibles	15,714	23,680
Seguros pagados por anticipado	99,668	97,394
Gastos de interés	0	4,506
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	120,354	114,248
Cambios netos en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar y otros	42,916	(9,811)
Inventarios	205,116	(833,359)
Gastos pagados por anticipado	(79,076)	(96,739)
Otros activos	(1,100)	(2,513)
Cuentas por pagar	(361,324)	207,857
Impuestos y provisiones por pagar	(74,388)	(3,024)
Gastos acumulados por pagar	(30,252)	13,457
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	413,536	(10,640)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de instalaciones, mobiliarios y equipos, neto	(20,916)	(167,002)
Efectivo neto (utilizado) de actividades de inversión	(20,916)	(167,002)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pago de dividendos	(141,977)	(115,477)
Efectivo neto (utilizado) de actividades de financiación	(141,977)	(115,477)
Aumento (disminución) neto en efectivo	250,643	(293,119)
Efectivo al comienzo del año	170,672	463,791
Efectivo al final del año	421,315	170,672

Las notas 1 - 16 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Mateo Fioravanti
Gerente General

Rosario Bernal
Contadora General

CORMIN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

CORMIN CIA. 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 Carmico Internacional Cia. Ltda., ver Notas 8. CUENTAS POR PAGAR y 15. 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 15. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Convenio de derecho exclusivo de importar, promover, distribuir, representar y vender.

Al 31 de diciembre del 2016, el 41% (2015: 39%) de las ventas de productos farmacéuticos se encuentran concentradas en dos clientes.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, 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 2015 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Socios de fecha 22 de marzo del 2016.

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 está 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 convierte 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 socios se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

f) Obligaciones por beneficios a los empleados

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

El estudio actuarial se realiza en base a supuestos actuariales. Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones sobre las variables que determinarán el costo final de proporcionar los beneficios post-empleo. Las suposiciones actuariales serán compatibles entre sí cuando reflejen las relaciones económicas existentes entre factores tales como la inflación, tasas de aumento de los salarios y tasas de descuento.

Los supuestos actuariales utilizados por Logaritmo Cia. Ltda., para determinar la provisión presentada en el informe son las siguientes:

Tasa de descuento	8.68%
Tasa de incremento salarial	9.71 %

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 arbitranedades, 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 cuales 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

Aun 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 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 rechazó 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 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por cobrar se compone de la siguiente manera:

	2016	2015
Cientes (1)	2,444,869	2,447,642
Otros	287,548	327,691
	<u>2,732,417</u>	<u>2,775,333</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente cuentas por cobrar a Distribuidora Farmacéutica DIFARE por US\$595,341 (2015: US\$624,158) y ECONOFARM S.A. por US\$406,150 (2015: US\$330,687).

Durante los años 2016 y 2015, las transacciones con partes relacionadas corresponden a:

	2016	2015
Arrendo de oficinas	120,000	118,500
Compra de medicamentos	643,107	563,717

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo al principio de plena competencia.

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de los inventarios incluye lo siguiente:

	2016	2015
Productos farmacéuticos (1)	1,553,531	2,260,663
Importaciones en tránsito (2)	1,009,883	678,681
	<u>2,563,414</u>	<u>2,939,344</u>

- (1) Durante el año 2016, se destruyó inventario mediante actas notariadas por US\$170.814 (2015: US\$96.601)
- (2) Al 31 de diciembre del 2016, incluye dos importaciones en tránsito que fueron liquidadas en enero del 2017 (2015: enero del 2016)

7. INSTALACIONES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de instalaciones, mobiliarios y equipos, neto es el siguiente:

	2016		2015	
% de depreciación	10%	Instalaciones	20%	Vehículos
Saldo inicial, neto	3.736		301.992	Otros
Ventas / bajas (1)	0		(11.941)	10% - 30%
Adiciones	0		26.790	
Depreciación anual	(794)		(94.323)	
Saldo final, neto	2.942		222.518	

(1) Al 31 de diciembre del 2016, incluye bajas de activos totalmente depreciados por US\$234.397 y ventas por US\$59.918.

	2015		2015	
% de depreciación	10%	Instalaciones	20%	Vehículos
Saldo inicial, neto	4.770		243.161	Otros
Ventas / bajas	0		(3.553)	10% - 30%
Adiciones	0		150.590	
Depreciación anual	(1.034)		(88.206)	
Saldo final, neto	3.736		301.992	

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por pagar se compone de la siguiente manera:

	2016	2015
Carrinco Internacional (1)	4.403,120	4.639,652
Partes relacionadas	115,235	241,340
Otras	96,407	96,487
	<u>4.614,762</u>	<u>4.977,479</u>

(1) Ver Nota 15. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de los gastos acumulados se compone de la siguiente manera:

	2016	2015
Beneficios sociales (1)	123,885	116,418
Participación a trabajadores	41,031	39,752
IESS	61,522	58,957
Liquidación final de haberes	19,338	19,960
Otros	102	12
	<u>245,878</u>	<u>235,099</u>

(1) El movimiento de la provisión de beneficios sociales fue como sigue:

	Décimo	Décimo	cuarto	Fondo de reserva	Vacaciones	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2014	15,555	26,572	2,617	34,517	79,261	390,108
Provisión del año	171,308	50,558	36,852	131,388		390,108
Pagos efectuados	(173,648)	(51,882)	(36,756)	(90,865)		(362,951)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	13,216	25,448	2,713	75,041	116,418	
Provisión del año	169,452	52,075	32,296	97,842	351,665	
Pagos efectuados	(168,580)	(49,480)	(32,396)	(93,742)		(344,198)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	14,088	28,043	2,613	79,141	123,885	

10. 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 2016 y 2015, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2016	2015
Utilidad antes de participación a trabajadores	273,542	263,697
e impuesto a las ganancias	(41,031)	(39,555)
Participación trabajadores	67,199	41,635
Gastos no deducibles	299,710	265,777
Utilidad gravable	65,935	58,471
Impuesto causado	79,323	74,693
Anticipo mínimo determinado		

11. 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 2016 y 2015, 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:

	Jubilación patronal	Desahucio	Total
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
Provisión del año	26,358	11,735	38,093
Saldo al 31 de diciembre del 2016	184,738	94,006	278,744

12. 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 22 de marzo del 2016, se aprueba distribuir las utilidades 2015 por US\$141,977.

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.

13. UTILIDAD POR PARTICIPACIÓN BÁSICA

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la utilidad por participación básica por cada participación común ha sido determinada de la siguiente manera:

	2016	2015
Utilidad atribuible	153,188	149,449
Número de participaciones en circulación	700,000	700,000
Utilidad por participación básica	0.22	0.21

14. COSTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los costos de ventas incluyen principalmente bonificaciones en productos de farmacias y distribuidores por US\$241,922 y US\$234,906 (2015: US\$250,239 y US\$585,892), respectivamente.

15. 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.

Al 31 de diciembre del 2016, las compras realizadas a esta Compañía ascendieron a US\$4,196,268 (2015: US\$5,383,335).

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.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 30, 2017) 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.