

Western Pharmaceutical S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2013 e Informe de
los Auditores Independientes*

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Western Pharmaceutical S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Western Pharmaceutical S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización 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 error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Western Pharmaceutical S.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 2 a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2014, la Casa Matriz de la Compañía decidió transferir las operaciones comerciales a la compañía relacionada "Laboratorio Franco Colombiano del Ecuador S.A." y, por lo tanto, se transferirán los activos y pasivos relacionados. A la fecha de este informe, de acuerdo con información de la Casa Matriz, la Compañía podría seguir operando en el futuro.



Quito, Mayo 30, 2014
Registro No. 019



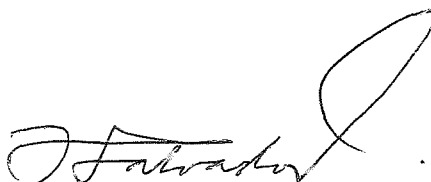
Rodolfo Játiva
Socio
Licencia No. 15238

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	2,810,932	158,470
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	8,468,918	8,651,949
Otros activos financieros	6		1,600,000
Inventarios	7	6,963,764	5,153,120
Otros activos		7,794	8,152
Activos por impuestos corrientes	11	<u>268,781</u>	<u>203,600</u>
Total activos corrientes		<u>18,520,189</u>	<u>15,775,291</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo		16,175	82,370
Activos intangibles	8	385,363	383,400
Activos por impuestos diferidos	11	189,185	442,997
Otros activos financieros	6	180,378	184,050
Inversiones en acciones	9	200,000	200,000
Otros activos		<u>23,607</u>	<u>29,308</u>
Total activos no corrientes		<u>994,708</u>	<u>1,322,125</u>
 TOTAL		 <u>19,514,897</u>	 <u>17,097,416</u>

Ver notas a los estados financieros


Dr. Íñigo Salvador
Presidente

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2013****2012****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas
por pagar

10

20,680,066

15,323,888

Pasivos por impuestos corrientes

11

1,032,512

786,341

Obligaciones acumuladas

202,884131,579

Total pasivos corrientes

21,915,46216,241,808**PASIVOS NO CORRIENTES:**Obligación por beneficios definidos y total pasivos no
corrientes

13

316,448248,480

Total pasivos

22,231,91016,490,288**PATRIMONIO:**

15

Capital social

10,000

10,000

Contribuciones

2,933,315

2,933,315

Déficit acumulado

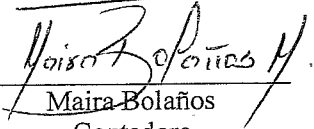
(5,660,328)(2,336,187)

Total patrimonio (Déficit patrimonial)

(2,717,013)607,128

TOTAL

19,514,89717,097,416

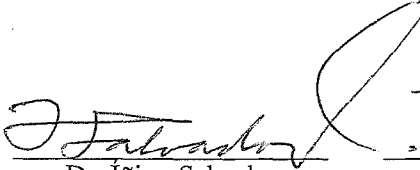
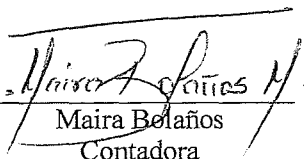

Maira Bolaños
Contadora

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
INGRESOS	16	24,464,459	29,060,026
COSTO DE VENTAS	17	<u>11,999,889</u>	<u>16,615,509</u>
MARGEN BRUTO		12,464,570	12,444,517
Gastos de ventas	17	(9,583,642)	(8,827,956)
Gastos de administración	17	(5,743,556)	(3,641,911)
Intereses ganados		225,475	111,416
Costos financieros		(35,491)	(5,441)
Otros gastos, neto		<u>(219,284)</u>	<u>(252,037)</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(2,891,928)	(171,412)
Gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		(206,852)	(264,119)
Diferido		<u>(253,812)</u>	<u>(154,317)</u>
Total		<u>(460,664)</u>	<u>(418,436)</u>
PÉRDIDA DEL AÑO		<u>(3,352,592)</u>	<u>(589,848)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total otro resultado integral		<u>28,451</u>	<u> </u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(3,324,141)</u>	<u>(589,848)</u>

Ver notas a los estados financieros

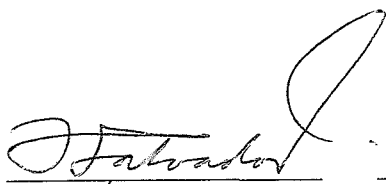
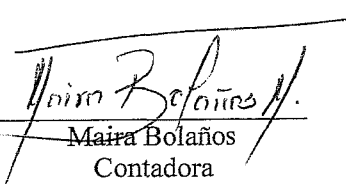
	
Dr. Iñigo Salvador Presidente	Maira Bolaños Contadora

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Capital social</u>	<u>Contribuciones</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	10,000	2,245,851	(1,746,339)	509,512
Pérdida del año			(589,848)	(589,848)
Aportes para absorción de pérdidas	<u> </u>	<u>687,464</u>	<u> </u>	<u>687,464</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	10,000	2,933,315	(2,336,187)	607,128
Pérdida del año			(3,352,592)	(3,352,592)
Otro resultado integral del año	<u> </u>	<u> </u>	<u>28,451</u>	<u>28,451</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>10,000</u>	<u>2,933,315</u>	<u>(5,660,328)</u>	<u>(2,717,013)</u>

Ver notas a los estados financieros

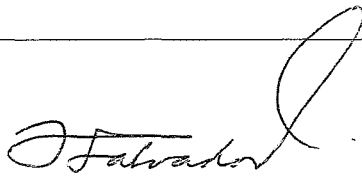
	
Dr. Íñigo Salvador Presidente	Maira Bolaños Contadora

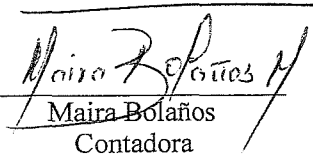
WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	18,639,470	25,483,784
Pagos a proveedores y a empleados	(17,165,559)	(25,068,515)
Intereses ganados	225,475	111,416
Intereses pagados	(35,491)	(5,441)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(305,250)	(264,119)
Otros gastos, neto	<u>(219,284)</u>	<u>(252,037)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,139,361</u>	<u>5,088</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (DE) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Recuperación de préstamos a compañía relacionada	1,600,000	
Adquisición de propiedades y equipo		(20,594)
Precio de venta de propiedades y equipo	66,192	
Adquisición de activos intangibles	(166,479)	(116,479)
Incremento de otros activos financieros	<u></u>	<u>(4,033)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>1,499,713</u>	<u>(141,106)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	2,652,462	(136,018)
SalDOS al comienzo del año	<u>158,470</u>	<u>294,488</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,810,932</u>	<u>158,470</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>687,464</u>

Ver notas a los estados financieros


Dr. Íñigo Salvador
Presidente


Maira Bolaños
Contadora

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Western Pharmaceutical S.A. (la Compañía) es una subsidiaria del Grupo Recalcine de Chile. La Compañía está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación y comercialización de toda clase de productos farmacéuticos.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza los 228 y 181 empleados, respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía disminuyó sus operaciones en razón de que a partir del año 2014, la Casa Matriz de la Compañía decidió transferir sus operaciones a la compañía relacionada "Laboratorio Franco Colombiano del Ecuador S.A.", razón por lo cual, la Compañía disminuirá sus operaciones durante el año 2014.

A mediados del mes de diciembre, el Ministerio de Salud del Ecuador ordenó la clausura de las oficinas de la Compañía debido a una supuesta existencia de "cajas nuevas y sin acondicionar" de un producto que comercializa la Compañía, cuestión que, de acuerdo a los asesores legales de la Compañía, no constituye una infracción a la Ley. Dicha clausura fue levantada el 10 de enero de 2014 por orden de un juez constitucional. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se encuentran en curso los procesos administrativos correspondientes; y se mantiene abierto el establecimiento de la Compañía.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de Preparación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. A partir del año 2014, la Casa Matriz de la Compañía decidió transferir las operaciones comerciales a la compañía relacionada "Laboratorio Franco Colombiano del Ecuador S.A." y, por lo tanto, se transferirán los activos y pasivos relacionados. A la fecha de este informe, de acuerdo con información de la Casa Matriz, la Compañía podría seguir operando en el futuro; sin embargo, hasta que la Compañía entre en proceso productivo, la Casa Matriz asumirá todas sus necesidades financieras.

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

- 2.3 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos bancarios.
- 2.4 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.
- 2.5 Propiedades y equipo**
 - 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.
 - 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.
 - 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Vehículos	5
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Instalaciones	10
Equipos de computación	3

- 2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Activos intangibles

- 2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

- 2.6.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Registros sanitarios	5
Marcas y patentes	10
Software	20

- 2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.8 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal - El costo de los beneficios definidos por jubilación patronal es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.10.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11.1 Venta de medicamentos - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de medicamentos se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los medicamentos; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.12 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.14 Inversiones en acciones - La Compañía mide sus inversiones en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Los dividendos procedentes de una asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.15 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

2.15.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.15.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.16 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.16.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.16.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones.

2.17 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Las modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. Dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y

las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida"). Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados; sin embargo, la Compañía no ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva, por considerar los efectos inmatrimales.

2.18 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.19 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no ha registrado un deterioro de sus activos.

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador (al final del período sobre el que se informa). Para el efecto, la Compañía utilizó las tasas presentes de mercado, con las referencias temporales apropiadas, para descontar los pagos a corto plazo, y estimó la tasa de descuento para los vencimientos a más largo plazo, extrapolando las tasas de mercado presentes mediante la curva de rendimiento.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.
- 3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	1,167	2,993
Bancos	<u>2,809,765</u>	<u>155,477</u>
Total	<u>2,810,932</u>	<u>158,470</u>

ESPACIO EN BLANCO

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cientes locales	4,068,292	8,888,177
Compañías relacionadas:		
Laboratorio Franco Colombiano del Ecuador S.A.	2,188,082	
Andland Overseas S.A.	3,596,045	
Otras menores	48,701	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,476,017)</u>	<u>(287,882)</u>
Subtotal	8,425,103	8,600,295
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	6,969	5,212
Otros	<u>36,846</u>	<u>46,442</u>
Total	<u>8,468,918</u>	<u>8,651,949</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 180 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 180 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en porcentajes determinados por experiencias de la tendencia de la morosidad de cartera de clientes y su incumplimiento de pago de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Vencimiento:		
60-80 días	39,354	303,434
Más de 180 días	<u>1,233,764</u>	<u>287,148</u>
Total	<u>1,273,118</u>	<u>590,582</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>175</u>	<u>112</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	287,882	156,815
Provisión del año	1,188,135	280,052
Castigos		<u>(148,985)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,476,017</u>	<u>287,882</u>

La concentración del riesgo de crédito de clientes locales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Oncológico Bancology S.A. (1)	1,379,084	5,174,796
Difare S.A.	303,714	521,553
Econofarm S.A.	290,507	703,554
D Y M Carmen Muñoz S.A	237,992	589,312
Junta de Beneficencia de Guayaquil	214,640	
Quifatex S.A.	205,097	424,348
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - Farcomed	183,607	504,988
Otros menores	<u>1,253,651</u>	<u>969,626</u>
Total	<u>4,068,292</u>	<u>8,888,177</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía provisionó US\$1.2 millones del saldo total de esta cuenta por cobrar, por considerarla de dudosa recuperación.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamo a compañía relacionada (1)		1,600,000
Inversiones financieras (2)	<u>180,378</u>	<u>184,050</u>
Total	<u>180,378</u>	<u>1,784,050</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente		1,600,000
No corriente	<u>180,378</u>	<u>184,050</u>
Total	<u>180,378</u>	<u>1,784,050</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, corresponde a un préstamo otorgado a la compañía relacionada, Fada Pharma Ecuador S.A., con vencimiento en septiembre del 2013 y que genera un tasa de interés nominal anual del 8.17%. Durante el año 2013, este préstamo fue cancelado.
- (2) Corresponden a depósitos a plazo fijo en bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2014 (hasta noviembre del 2013 para el año 2012) y que generan una tasa de interés nominal anual promedio del 5%. Estas inversiones son renovadas a su vencimiento y respaldan garantías bancarias otorgadas por bancos locales.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Producto terminado	9,410,790	5,065,447
Importaciones en tránsito	439,649	1,224,675
Otros	63,251	62,768
Provisión para obsolescencia	<u>(2,949,926)</u>	<u>(1,199,770)</u>
Total	<u>6,963,764</u>	<u>5,153,120</u>

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$16.6 millones y US\$11.9 millones, respectivamente.

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	1,199,770	1,068,690
Provisión del año (1)	2,256,310	622,807
Bajas	<u>(506,154)</u>	<u>(491,727)</u>
SalDOS al fin del año	<u>2,949,926</u>	<u>1,199,770</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde principalmente a la provisión de US\$1.6 millones de inventario que caduca en el año 2014, y que de acuerdo a la política de Casa Matriz debe ser provisionado en su totalidad.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	1,146,820	993,729
Amortización acumulada	<u>(761,457)</u>	<u>(610,329)</u>
Total	<u>385,363</u>	<u>383,400</u>
<i>Clasificación:</i>		
Registros sanitarios	260,574	264,197
Marcas y patentes	101,230	98,117
Software	<u>23,559</u>	<u>21,086</u>
Total	<u>385,363</u>	<u>383,400</u>

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a las inversiones en acciones en las compañías relacionadas Warrant DBA Aqua Bonti y Aqua Bonti por US\$100 mil cada una, registrada al costo de adquisición y cuya participación corresponde al 0.62% en cada compañía.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	397,144	459,366
Proveedores del exterior		318,771
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Norman Pharma Gmbh	5,986,078	4,261,338
Pharma Handels Gmbh W.& R.	5,773,586	4,074,969
Nether Pharma N.P. CV	4,817,711	6,080,603
Andland Overseas S.A.	3,565,127	
Laboratorio Franco Colombiano del Ecuador S.A.	121,161	
Atlas Farmacéutica S.A.		97,644
Laboratorios Internacionales Argentinos S.A.		13,000
Fadapharma del Ecuador S.A.	6,472	
Otros	<u>12,787</u>	<u>18,197</u>
Total	<u>20,680,066</u>	<u>15,323,888</u>

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA	35,000	
Crédito tributario de impuesto a la renta	233,781	135,383
Retenciones de impuesto a la renta por recuperar		<u>68,217</u>
Total	<u>268,781</u>	<u>203,600</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	14,646	13,316
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	10,715	9,978
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	1,007,151	742,316
Otros impuestos		<u>20,731</u>
Total	<u>1,032,512</u>	<u>786,341</u>

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	(2,891,928)	(171,412)
Gastos no deducibles	1,548,281	1,825,192
Amortización de pérdidas tributarias (1)		(382,780)
Otras partidas		<u>(122,659)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(1,343,647)</u>	<u>1,148,341</u>
Impuesto a la renta corriente (2)		<u>264,119</u>
Anticipo calculado (3)	<u>206,852</u>	<u>194,515</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>206,852</u>	<u>264,119</u>

- (1) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía amortizó la totalidad de las pérdidas tributarias.

- (2) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).
- (3) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$206,852 y no generó impuesto a la renta por pagar. Consecuentemente, se procedió a registrar en resultados US\$206,852, equivalente al impuesto a la renta mínimo.

11.3 Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta - Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(135,383)	(111,038)
Provisión del año	206,852	264,119
Devolución de impuestos	135,383	101,474
Crédito tributario no recuperado		9,565
Pagos efectuados	<u>(440,633)</u>	<u>(399,503)</u>
Saldos al fin del año	<u>(233,781)</u>	<u>(135,383)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

11.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
... (en U.S. dólares) ...		

Año 2013

Activos por impuestos diferidos en relación a:

Muestras médicas	374,851	(185,666)	189,185
Provisión de jubilación patronal (1)	42,640	(42,640)	
Amortización de activos intangibles (1)	<u>25,506</u>	<u>(25,506)</u>	<u> </u>
Total	<u>442,997</u>	<u>(253,812)</u>	<u>189,185</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía decidió no tomar una deducción adicional por los activos por impuestos diferidos, razón por lo cual procedió a reversar las diferencias temporarias deducibles correspondientes.

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
... (en U.S. dólares) ...		

Año 2012

Activos por impuestos diferidos en relación a:

Muestras médicas	422,106	(47,255)	374,851
Provisión de obsolescencia de inventarios	105,317	(105,317)	
Provisión de jubilación patronal	39,982	2,658	42,640
Amortización de activos intangibles	25,506		25,506
Provisión para cuentas dudosas	<u>4,403</u>	<u>(4,403)</u>	<u> </u>
Total	<u>597,314</u>	<u>(154,317)</u>	<u>442,997</u>

11.5 Aspectos Tributarios:

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 22% para el año 2013 y 23% para el año 2012. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

13.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren 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 IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	248,480	215,005
Costo de los servicios del período corriente	59,952	53,418
Costo por intereses	17,394	13,975
Ganancias actuariales	(28,451)	(2,054)
Beneficios pagados	(22,149)	(31,864)
Provisión de empleados de compañía relacionadas (1)	<u>41,222</u>	<u> </u>
Saldos al final del año	<u>316,448</u>	<u>248,480</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013, los empleados de la Compañía relacionada Laboratorio Franco Colombiano del Ecuador S.A. fueron transferidos a Western Pharmaceutical S.A. respetando su antigüedad y beneficios.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	...(en porcentaje)...	
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%) en U.S. dólares	33,379
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	11%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%) en U.S. dólares	(29,538)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(9%)
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%) en U.S. dólares	34,582
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	11%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%) en U.S. dólares	(30,755)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(10%)

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	59,952	53,418
Intereses sobre la obligación	<u>17,394</u>	<u>13,975</u>
Total	<u>77,346</u>	<u>67,393</u>

Al 31 de diciembre del 2013, el importe reconocido en otro resultado integral correspondiente a ganancias actuariales fue de US\$28 mil. Dicho importe fue reconocido con cargo a utilidades retenidas en el patrimonio.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud y proponer al Grupo Recalcine medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

14.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que no mantiene cuentas por pagar o préstamos que generen intereses.

14.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos, la Compañía tiene como política el realizar una provisión para las cuentas con una antigüedad superior a 180 días de vencidas.

14.1.3 Riesgo de liquidez - La Gerencia General es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La gerencia ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia financiera pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

14.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía esté en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

ESPACIO EN BLANCO

- 14.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	2,810,932	158,470
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	8,468,918	8,651,949
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>180,378</u>	<u>1,784,050</u>
Total	<u>11,460,228</u>	<u>10,594,469</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total (Nota 10)	<u>20,680,066</u>	<u>15,323,888</u>

15. PATRIMONIO

- 15.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 10,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.
- 15.2 Contribuciones** - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde a contribuciones entregadas por la Casa Matriz para la continuación de la Compañía, como negocio en marcha. Durante el año 2012, la Casa Matriz realizó una contribución de US\$687 mil, producto de la compensación de cuentas por pagar que mantenía la Casa Matriz con la Compañía.
- 15.3 Déficit acumulado** - Un resumen del déficit acumulado es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit acumulado	(4,297,790)	(973,649)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(1,679,582)	(1,679,582)
Reserva según PCGA anteriores - reserva de capital	<u>317,044</u>	<u>317,044</u>
Total	<u>(5,660,328)</u>	<u>(2,336,187)</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

16. INGRESOS

Corresponde a ingresos por la venta de medicamentos, un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de medicamentos al exterior	5,372,079	
Ingresos provenientes de la venta de medicamentos locales	<u>19,092,380</u>	<u>29,060,026</u>
Total	<u>24,464,459</u>	<u>29,060,026</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	11,999,889	16,615,509
Gastos de ventas	9,583,642	8,827,956
Gastos de administración	<u>5,743,556</u>	<u>3,641,911</u>
Total	<u>27,327,087</u>	<u>29,085,376</u>

ESPACIO EN BLANCO

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de inventarios	11,999,889	16,615,509
Beneficios a los empleados	4,009,017	3,054,586
Costos de distribución	4,001,203	5,423,684
Provisiones de cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	3,444,445	902,859
Honorarios y servicios	802,328	735,833
Costos de publicidad	1,194,944	733,408
Gastos de viaje	770,941	612,370
Impuestos	365,039	365,727
Gastos por depreciación y amortización	200,711	163,803
Arriendos	163,432	165,689
Gastos de mantenimiento	170,156	157,927
Seguros	<u>204,982</u>	<u>153,981</u>
Total	<u>27,327,087</u>	<u>29,085,376</u>

Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,865,304	1,383,373
Comisiones por ventas	932,351	617,874
Beneficios sociales	682,457	423,792
Aportes al IESS	393,117	298,662
Beneficios definidos	59,952	53,418
Otros gastos de personal	<u>75,836</u>	<u>277,467</u>
Total	<u>4,009,017</u>	<u>3,054,586</u>

Gasto Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Amortización de activos intangibles	172,241	131,460
Depreciación de propiedades y equipo	<u>28,470</u>	<u>32,343</u>
Total	<u>200,711</u>	<u>163,803</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 Transacciones Comerciales

	Venta de servicios y medicamentos		Compra de medicamentos	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Pharma Handels GmbH W&R	29,860	1,000	5,033,312	7,186,717
Normann Pharma GMBH	380,332		4,573,311	6,519,891
Nether Pharma N.P.C.V			4,085,927	4,639,782
Atlas Farmacéutica S.A.			69,135	195,243
Laboratorio Internacional Argentino S.A.			28,954	13,000
FAV Ecuador S.A.	20,350	22,200		
Laboratorio Franco Colombiano del Ecuador S.A.	2,069,778		161,280	
Andland Overseas S.A.	5,322,051		3,565,126	
Gynopharm S.A.	<u>20,168</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>7,842,539</u>	<u>23,200</u>	<u>17,517,045</u>	<u>18,554,633</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Normann Pharma GMBH			5,986,078	4,261,338
Pharma Handels GmbH W & R		1,000	5,773,586	4,074,969
Nether Pharma N.P.C.V			4,817,711	6,080,603
Atlas Farmacéutica S.A.				97,644
Laboratorio Internacional Argentino S.A.				13,000
Fadapharma del Ecuador S.A.		1,600,000	6,472	
Andland Overseas S.A.	3,596,045		3,565,127	
Laboratorios Transpharm S.A.	17,380			
Nutravida S.A.	11,153			
Laboratorio Franco Colombiano del Ecuador S.A.	2,188,082		121,161	
Gynopharm S.A.	<u>20,168</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>5,832,828</u>	<u>1,601,000</u>	<u>20,392,295</u>	<u>14,527,554</u>

Las ventas de medicamentos a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de medicamentos comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene entablada en su contra varios procesos administrativos y judiciales, por una cuantía de aproximadamente US\$1 millón. A la fecha de emisión de los estados financieros, y de acuerdo a los asesores legales de la Compañía, a la fecha no es posible conocer el resultado de estos procesos, al igual que no se puede estimar el pasivo que pudiera derivarse de fallos contrarios a los intereses de la Compañía.

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Excepto por lo mencionado en la Nota 1 a los estados financieros, entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 30 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en mayo 30 del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
