pwc

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Grupofarma del Ecuador S.A.

Quito, 7 de marzo de 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Grupofarma del Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Grupofarma del Ecuador S.A., 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados 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 Administración 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 expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. Durante el año 2015, la Compañía incluyó en los resultados del año US$502,000 correspondientes a los efectos de la provisión no efectuada del Impuesto a la Salida de Dividas originados en la importación de productos farmacéuticos y medicinales del año anterior. Si bien el proceso contable del registro del Impuesto a la Salida de Divisas fue regularizado en el año 2015, la pérdida del ejercicio se encuentra sobrestimada.

Grupofarma del Ecuador S.A.
Quito, 7 de marzo del 2016

Opinión calificada

5. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, en nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupofarma del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, informamos que la Compañía presenta en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2015 resultados acumulados negativos por US$6,700,622 (US$2014: US$6,752,618) que incluyen pérdidas acumuladas por US$6,496,622 (2014: US$6,548,618) los cuales exceden el máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la entidad en causal de disolución, a menos que los accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. En la Nota 1, la Administración menciona que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico. Con base en estos planes y expectativas relacionadas al apoyo de sus accionistas, la Administración ha elaborado los estados financieros de la Compañía con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y expectativas antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

PricewaterhouseCoopers
No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en de dólares estadounidenses)

ACTIVO	Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	363,146	199,736
Otros activos financieros	10	593,467	536,328
Cuentas por cobrar comerciales	11	5,421,910	4,937,039
Otras cuentas por cobrar	13	195,217	87,285
Impuestos por recuperar		543,480	451,709
Inventarios	12	3,450,325	2,380,211
Otros activos		13,750	23,762
Total activos corrientes		10,581,295	8,616,070
Activos no corrientes			
Muebles, equipos y mejoras	14	150,692	78,721
Activos intangibles	15	-	53,391
Otros activos		96,207	96,208
Total activos no corrientes		246,899	228,320
Total activos		10,828,194	8,844,390

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Rubén Calzacorta
Gerente General

CPA. Marco Salazar
Gerente Financiero

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en de dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO

	Notas	2015	2014
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	7,999,814	6,201,336
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	28,593	65,094
Beneficios a empleados	18	207,282	121,681
Otras provisiones	18	394,407	388,024
Impuestos por pagar	18	19,510	15,798
Total pasivos corrientes		8,649,606	6,791,933
Pasivo no corriente			
Provisiones por beneficios a empleados - largo plazo	19	422,064	347,929
Total pasivos no corrientes		422,064	347,929
Total pasivos		9,071,670	7,139,862
Patrimonio			
Capital social	21	8,216,641	8,216,641
Reservas	22	240,505	240,505
Resultados acumulados		(6,700,622)	(6,752,618)
Total patrimonio		1,756,524	1,704,528
Total pasivos y patrimonio		10,828,194	8,844,390

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Rubén Calzacorta
Gerente General

CPA. Marco Salazar
Gerente Financiero

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2015	2014
Ingresos operacionales	11	20,545,721	17,810,972
Costo de productos vendidos	6	(12,854,007)	(11,360,689)
Utilidad bruta		7,691,714	6,450,283
Gastos operacionales			
De venta y administrativos	6	(9,839,530)	(8,735,328)
Otros (egresos) ingresos, neto	8	(35,994)	(16,430)
Pérdida operacional		(2,183,810)	(2,301,475)
Ingresos financieros, neto	7	33,912	36,986
Pérdida antes del impuesto a la renta		(2,149,898)	(2,264,489)
Impuesto a la renta	17	(298,086)	(142,536)
Pérdida neta del año		(2,447,984)	(2,407,025)
Resultados integrales del año		(2,447,984)	(2,407,025)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Rubén Calzacorta
Gerente General

CPA. Marco Salazar
Gerente Financiero

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en de dólares estadounidenses)

			Resultados acumulados		
	Capital social	Reserva Legal	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF	Resultados	Total Patrimonio
Saldos al 1de enero del 2014	8,216.641	240,505	(204,000)	(7,341.161)	911985
Compensación y absorción de pérdidas según Resolución de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de agosto de 2014 (1)	-	-	-	3,199.568	3,199.568
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(2,407,025)	(2,407,025)
Saldos al 31de diciembre del 2014	8,216.641	240,505	(204,000)	(6,548,618)	1,704,528
Compensación y absorción de pérdidas según Resolución de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 4 de diciembre de 2015 (1)	-	-	-	2,499,980	2,499,980
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(2,447,984)	(2,447,9841
Saldos al 31de diciembre del 2015	8,216.641	240,505	(204,000)	(6,496,622)	1,756,524

(1) Corresponde a aportes en efectivo para absorción de pérdidas realizados por su Casa Matriz. Ver Nota 1.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Rubén Calzacorta
Gerente General

CPA. Marco Salazar
Gerente Financiero

GRUPOFARMA DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en de dólares estadounidenses)

	Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida neta del año antes del impuesto a la renta		(2,149,898)	(2,264,489)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	14	48,530	34,063
Amortización		57,448	81,621
Provisión para jubilación patronal y desahucio	19	85,785	126,658
Provisión por deterioro de cartera	11	45,000	25,000
Provisión de obsolescencia de inventarios	12	78,791	(3,015)
		(1,834,344)	(2,000,162)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(529,871)	1,892,890
Otras cuentas por cobrar		(107,932)	(36,096)
Impuestos por recuperar		(91,771)	(64,520)
Inventarios		(1,148,906)	3,113,231
Otros activos		10,013	9,485
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1,798,480	(7,334,530)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(36,501)	(61,393)
Impuestos pagados (anticipo mínimo de impuesto a la renta e impuesto a la renta de anmistía de años anteriores		(298,086)	(142,536)
Impuestos por pagar		3,712	9,481
Beneficios a empleados		91,984	128,663
Uso de jubilación patronal y desahucio		(11,651)	(150,481)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(2,134,873)	(4,635,968)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de muebles, equipos y mejoras, neto	14	(120,501)	(3,730)
Adiciones de activos intangibles, neto		(4,057)	(27,670)
Otros activos financieros		(57,139)	(30,708)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(181,697)	(62,108)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para absorción de pérdidas		2,499,980	3,199,568
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2,499,980	3,199,568
(Disminución) Incremento neto de efectivo, equivalentes de efectivo		163,410	(1,498,508)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		199,736	1,698,244
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	363,146	199,736

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Rubén Calzacorta
Gerente General

CPA. Marco Salazar
Contador General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Grupofarma del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Candoria Holding A.G. de Suiza. La Compañía fue constituida en Ecuador el 30 de noviembre de 1995 y su objetivo principal es la importación y comercialización de productos farmacéuticos y medicinales.

Las operaciones de la Compañía se encuentran reguladas por las disposiciones de la ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano.

Desde octubre del año 2012 la Compañía comercializa productos bajo la marca James Brown, en razón de que su Casa Matriz adquirió los derechos de comercialización. Así también podemos mencionar que la compañía cuenta actualmente con 78 empleados que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en los estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Situación financiera de la Compañía – empresa en marcha

Como se desprende de los estados financieros, la Compañía presenta al 31 de diciembre del 2015 resultados acumulados (negativos) por US$6,700,622, (US$2014: US$6,752,618) que incluyen pérdidas acumuladas por US$6,496,622, (2014: US$6,548,618) las cuentas exceden el máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la entidad en causal de disolución. En relación con esta situación, los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Grupofarma del Ecuador S.A. que se ha venido concretando a través de compensar y absorber parte de las pérdidas acumuladas aprobado mediante Junta General de Accionistas, en el año 2015 se obtuvo aportes por US$2,499,980 (2014: US$3,199,568). Basados en las condiciones antes descritas, la Administración de la Compañía ha preparado los estados financieros adjuntos siguiendo el principio de empresa en marcha. (Ver estado de cambios en el patrimonio).

Entorno regulatorio

Durante el año 2015 se mantuvo el mecanismo de fijación y control de precios para la industria farmacéutica. Sin embargo, en julio del 2015 se emitió el nuevo Reglamento para la fijación de precios de medicamentos que tiene como finalidad establecer y regular los procedimientos para la revisión y control de precios de venta al consumidor final de medicamentos de uso humano que se comercialicen en el Ecuador. Este Reglamento establece un nuevo mecanismo de cálculo de precios, basado en la mediana del precio de venta al público, y presenta tres regímenes: i) Regulado, que serán todos los medicamentos catalogados como estratégicos por parte de la autoridad y estará sujeto al cálculo de la mediana; ii) Liberado, para aquellos productos que no se consideran estratégicos, cuyo precio deberá ser notificado a la autoridad en forma semestral; y iii) Fijación Directa, que se aplicará en casos de incumplimiento de alguno de los anteriores. La aplicación de este reglamento será a partir del 1 de agosto 2015, sin embargo la Administración de la Compañía ha realizado una evaluación de los posibles efectos que la aplicación de esta resolución pudiera tener en su división de negocios

denominado farmacéutica y los incluyó en los presupuestos del 2015; llegando a determinar que el impacto estimado para el 2016 será aproximadamente USD 1 millón en disminución de ingresos.

Situación económica del país

A partir del 2014, la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad, las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios, con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

En julio del 2015, el Consejo de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano emitió mediante decreto ejecutivo No. 400 el nuevo esquema para fijación de precios, el mismo que contempla la regulación para más de 5,600 presentaciones comerciales de medicamentos que son estratégicos, de un total de 10,500 presentaciones que están comercializándose en el mercado farmacéutico ecuatoriano.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada y a aplicarse en el 2016 afectará las operaciones de la Compañía. Ante lo cual la Administración está adoptando las medidas necesarias que le permitirán afrontar la situación y continuar operando en el mercado farmacéutico ecuatoriano. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no ha identificado índices de deterioro, efectos de valor neto realizable, por lo que no han realizado ajustes relacionados.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con autorización de fecha 7 de marzo del 2016 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2015 que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1	Enmiendas sobre revelaciones relacionadas con materialidad, desagregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos (activo biológico) y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros intermos.	1de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1de enero 2018
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1de enero 2016
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la Norma "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas".	1de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la Norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas y mejoras a las NIC y NIIF y las nuevas publicaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y entidades relacionadas, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por otros activos financieros. 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 reclasifica 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.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

Grupofarma del Ecuador S.A. reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Grupofarma del Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

   (i) Cuentas por cobrar comerciales (a clientes): Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes, por la compra de productos farmacéuticos y medicinales en el curso normal de los negocios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no genera intereses y se liquidan hasta en 70 días.

   (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados que corresponden a préstamos. Dichos saldos se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo.

b) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales bajo en el rubro "Ingresos (egresos) financieros, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.

c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Grupofarma del Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

   i) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas, por la compra de productos farmacéuticos que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se liquidan hasta en 90 días.

ii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días en el caso de los proveedores locales y del exterior. En caso de que los plazos de pago pactados sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por interés.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Grupofarma del Ecuador S.A., evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar a clientes como se muestra en la Nota 11.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto realizable, el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Adicionalmente, la Administración de la Compañía identifica los productos en mal estado o que están próximos a caducarse, registrando una provisión para cubrir la pérdida de los mismos. Esta provisión se denomina obsolescencia y se registra con cargo al costo de ventas.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Muebles, equipos y mejoras

Los activos fijos representados principalmente por equipos de cómputo, vehículos, muebles entre otros son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden principalmente a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación del activo fijo es calculada linealmente, basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Muebles y equipos de oficina	10
Equipo de Computación	5
Vehículos	5
Mejoras	3

Las pérdidas y ganancias por la venta del activo fijo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Activos intangibles

2.7.1. Activo intangible adquirido de forma separada

Los 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 estimado registrado sobre la base prospectiva.

2.7.2. 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, 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 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.

La Compañía registra como activos intangibles el valor pagado para comercializar ciertas marcas en el Ecuador. Este valor es amortizado en 10 años, tiempo de vigencia del contrato de comercialización.

2.8 Deterioro de activos no financieros (Muebles, equipos y mejoras e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que no se han observado indicios significativos de deterioro.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la

participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Grupofarma del Ecuador S.A., aplica el 22% después del análisis realizado.

Las normas vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

La Compañía registró como gastos por Impuesto a la renta el anticipo mínimo debido a que generó pérdidas tributarias en el 2015 y 2014. Ver nota 17.

Impuesto a la renta diferido

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía no registra activos por impuestos diferidos debido a que no es probable que genere beneficios tributarios futuros para su utilización, ya que presenta pérdidas recurrentes.

2.10 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

i) Vacaciones: se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.

ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

iii) Otras provisiones: corresponde a aportes personales y patronales al IESS - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, fondos de reserva, etc.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): la Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.31% (2014: 6.54%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento: tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a la cuenta de otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones

En adición a lo que se describe en 2.9 y 2.10, Grupofarma del Ecuador S.A. registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados, impuestos por pagar entre otras.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos que fluyen hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad, y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver nota 2.10.

- Provisiones por obsolescencia: La Compañía identifica los productos en mal estado o que están próximos a caducarse y registra una provisión para cubrir la pérdida identificada en dichos inventarios. Esta se carga a resultados en el rubro de costo de ventas.

- Estimaciones de vidas útiles de muebles, equipos y mejoras: La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Ver Nota 2.6.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Grupofarma del Ecuador S.A. siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de la Casa Matriz considera que está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de desabastecimiento de productos, así como reducciones en el precio de venta de los mismos en el mercado ecuatoriano, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y en el estado de situación de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio, riesgo país y riesgo relacionado con los precios de los productos básicos;
- Riesgo de crédito, el riesgo de que una contraparte (clientes) pueda llegar a ser insolvente;
- Riesgo de liquidez, riesgo de que la Compañía no sea capaz de cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros;
- Riesgos de carácter general.

4.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Grupofarma del Ecuador S.A. Los productos de la línea farmacéutica que constituyen el 100% (2014: 100%) de sus ventas, son controlados por el gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

4.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Grupofarma del Ecuador S.A. es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio

Grupofarma del Ecuador S.A. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan exclusivamente en moneda local (dólar de los Estados Unidos de América).

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

(ii) Riesgo de precio - Producto terminado

La Compañía en Ecuador se abastece de productos farmacéuticos y medicinales, provenientes de productores del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional.

(iii) Riesgo de precio de venta

Los precios de los productos que comercializa Grupofarma del Ecuador S. A. se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos a sus proveedores se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas.

La Administración de la Compañía monitorea estos riesgos periódicamente a través del análisis de los márgenes de rentabilidad generados por cada producto y cumpliendo con los requisitos señalados por las autoridades de precios al momento de solicitar fijación de precios de productos nuevos.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al riesgo de crédito de los clientes y distribuidores que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

Grupofarma del Ecuador S.A., otorga crédito a sus clientes de 30 a 90 días, y se enfrenta a riesgos de cobranza sobre todo con entidades del sector público. Sin embargo, la administración de la Compañía considera que dicho riesgo es mínimo ya que su cartera efectiva se cobra a 70 días.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. Grupofarma del Ecuador S.A., maneja el riesgo de liquidez mediante aportes de su principal accionista, los cuales soportan el flujo de la Compañía.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,999,814
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	28,593
Al 31 de diciembre de 2014	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,201,336
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	65,094

(d) Riesgo de capital

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el patrimonio neto del estado de situación financiera más la deuda neta.

Grupofarma del Ecuador S.A. genera su propio flujo para sus operaciones, sin embargo, la política de Casa Matriz, en el caso de necesidad, es brindar apoyo operativo, tecnológico y financiero para la continuación de las mismas. Ver nota 1.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	28,593	65,094
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,999,814	6,201,336
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(363,146)	(199,736)
Deuda neta	7,665,261	6,066,694
Total Patrimonio	1,756,524	1,704,528
	9,421,785	7,771,222
Ratio de apalancamiento	**81%**	**78%**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el aumento del nivel de apalancamiento presentado por Grupofarma del Ecuador S.A. se justifica por un incremento en el volumen de compras nacionales en especial adquisiciones de producto terminado. Los acuerdos comerciales de pago se han extendido.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	363,146	-	199,736	-
Otros activos financieros	593,467	-	536,328	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	5,421,910	-	4,937,039	-
Otras cuentas por cobrar (Solo saldo empleados)	17,619	-	11,162	-
	5,439,529	-	4,948,201	-
Total activos financieros	6,396,142	-	5,684,265	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,999,815	-	6,201,336	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	28,593	-	65,094	-
Total pasivos financieros	8,028,408	-	6,266,430	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de otros activos financieros y cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2015	Costo de producto vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Compra de producto terminado	12,854,007	-	12,854,007
Servicios	-	5,389,847	5,389,847
Mantenimiento y reparaciones	-	37,229	37,229
Diversos	-	548,260	548,260
Gastos de personal	-	2,222,962	2,222,962
Honorarios	-	451,241	451,241
Impuestos	-	378,189	378,189
Arrendamientos	-	136,980	136,980
Seguros	-	221,206	221,206
Gastos legales	-	82,901	82,901
Gastos de viaje	-	264,737	264,737
Depreciaciones	-	48,530	48,530
Amortizaciones	-	57,448	57,448
	12,854,007	9,839,530	22,693,537

2014	Costo de producto vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Compra de producto terminado	11,360,689	-	11,360,689
Servicios	-	4,711,953	4,711,953
Mantenimiento y reparaciones	-	22,059	22,059
Diversos	-	508,671	508,671
Gastos de personal	-	2,257,998	2,257,998
Honorarios	-	326,653	326,653
Impuestos	-	34,597	34,597
Arrendamientos	-	297,048	297,048
Seguros	-	204,591	204,591
Gastos legales	-	22,997	22,997
Gastos de viaje	-	233,077	233,077
Depreciaciones	-	34,063	34,063
Amortizaciones	-	81,621	81,621
	11,360,689	8,735,328	20,096,017

7. INGRESOS FINANCIEROS, NETO

Los ingresos y egresos financieros por intereses se descomponen en:

	2015	2014
Ingresos por intereses	45,271	43,344
Gastos bancarios	(11,452)	(5,979)
Otras	93	(379)
Total	33,912	36,986

8. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

Los otros (egresos) ingresos, neto se descomponen en:

	2015	2014
Multas y sanciones	(2,471)	(2,736)
Otros ingresos	6,687	23,583
Otros egresos	(40,210)	(37,277)
Total	(35,994)	(16,430)

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2015	2014
Efectivo	9,400	9,600
Bancos (1)	46,224	190,136
Depósitos overnight (1)	307,522	-
	363,146	199,736

(1) Estos montos están depositados en bancos con la siguiente calificación:

	2015 %	2014 %
Bancos calificación AAA-	100%	100%

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponde a certificados de depósito a plazo medidos al costo amortizado con vencimientos que varían de entre 1 y 12 meses, los mismos que son renovables al vencimiento y generan tasas de interés efectivas anuales entre el 3.75% y el 6.5%. Estas inversiones se encuentran garantizando los juicios en trámite por las resoluciones emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana – CAE (hoy SENAE), en contra de la Compañía para el pago de aranceles adicionales por la importación de productos.

11. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Grupofarma del Ecuador S.A. realiza sus ventas a un solo cliente que es Leterago del Ecuador S.A. el mismo que se encarga de distribuir los medicamentos a las farmacias, subdistribuidores, minoristas, etc.

Las ventas netas más significativas del año 2015 y 2014 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

	Ingresos por ventas		Cuentas por cobrar	
	2015	2014	2015	2014
Leterago del Ecuador S.A	20,548,613	17,279,826	5,490,136	4,930,628
Difare S.A.	-	843,649	-	-
Grupo GPF	-	938,929	480	41,516
Otros menores	(2,892)	(1,251,432)	31,199	63,561
	20,545,721	17,810,972	5,521,815	5,035,705
Provisión por deterioro			(99,905)	(98,666)
Saldo cuentas por cobrar			5,421,910	4,937,039

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes, es la siguiente:

Días	2015	%	2014	%
Por vencer	5,228,299	95%	4,734,565	94%
Vencidas				
De 1 a 30 días	249,576	5%	45,164	1%
De 31 a 60 días	2,755	0%	56,161	1%
De 61 a 120 días	755	0%	14,754	0%
Más de 121 días	40,430	1%	185,061	4%
	5,521,815	5%	5,035,705	6%
Provisión por deterioro (1)	(99,905)		(98,666)	
	5,421,910	100%	4,937,039	100%

(1) El movimiento de la provisión es el siguiente:

	2015	2014
Saldos al 1 de enero	98,666	73,666
Provisión del año	45,000	25,000
Bajas del año	(43,761)	-
Saldos al 31 de diciembre	99,905	98,666

12. INVENTARIOS

Los productos comercializados por la compañía corresponden a las categorías OTC y Éticos.

OTC.- Son productos que no requieren recetas médicas para su venta, son adquiridos por el consumidor final en forma directa de las perchas. Los principales productos que se comercializan bajo esta línea son: Calcibón, Femen, Climasoy, Stamyl, Vit-amino, Oralyte y Bioflora. El crecimiento de este tipo de productos en el mercado requiere de una dinámica estratégica promocional y fuertes inversiones de publicidad en medios masivos.

Éticos.- Son productos que requieren de recetas médicas para su venta al público. En este segmento, Grupo Farma del Ecuador S.A., es líder en cardiología y salud ósea; y, tiene una sólida presencia en las especialidades de pediatría y medicina general con productos como: Bedoyecta, Aranda, KidCal, Duopres, Amlor, Prilace, Fullderma y Couplett.

Durante el año 2015, la Compañía constituyó provisiones y dio de baja inventario caducado por US$1,388,142 (2014: US$342,614).

El manejo y control de los inventarios de la Compañía está bajo la responsabilidad de la empresa Leterago S.A.

Composición:

	2015	2014
Producto terminado para la venta	3,529,332	2,382,237
Material de empaque	(216)	(5,041)
(-) Provision para obsolescencia	(78,791)	3,015
	3,450,325	2,380,211

13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comprende:

	2015	2014
Otras cuentas por cobrar		
Anticipos a proveedores (1)	156,445	76,123
Cuentas por cobrar empleados	17,619	11,162
Otros	21,153	-
	195,217	87,285

(1) Saldos adeudados principalmente son por anticipos entregados a proveedores.

14. MUEBLES, EQUIPOS Y MEJORAS

El activo fijo se presenta a continuación:

Descripción	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Equipo de sistemas	Otros activos	Total
Costo	50,030	27,846	77,824	22,775	178,475
Depreciación acumulada	(11,674)	(11,365)	(37,750)	(8,631)	(69,420)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	38,356	16,481	40,074	14,144	109,055
Movimiento 2014					
Adiciones	-	1,000	2,729	-	3,729
Ventas y bajas	-	-	-	-	-
Depreciación Acum. por ventas y bajas	-	-	-	-	-
Depreciación	(10,006)	(2,685)	(13,778)	(7,594)	(34,063)
	(10,006)	(1,685)	(11,049)	(7,594)	(30,334)
Costo	50,030	28,846	80,553	22,775	182,204
Depreciación acumulada	(21,680)	(14,050)	(51,528)	(16,225)	(103,483)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	28,350	14,796	29,025	6,550	78,721
Movimiento 2015					
Adiciones	-	7,350	21,139	92,022	120,501
Depreciación	(10,006)	(3,000)	(12,989)	(22,535)	(48,530)
	(10,006)	4,350	8,140	69,487	71,971
Costo	50,030	36,196	101,682	114,797	302,705
Depreciación acumulada	(31,686)	(17,050)	(64,517)	(38,760)	(152,013)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	18,344	19,146	37,165	76,037	150,692

15. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	2015	2014
Costo	544,347	544,347
Amortización acumulada	(544,347)	(490,956)
Total	-	53,391

El valor registrado como activos intangibles, corresponde al valor de las marcas Keflex, Ceclor, Milpax y Tapazol, las mismas que fueron adquiridas en el año 2004 con una vigencia de 10 años. Así mismo se comenzó a cancelar marcas a Sunshine en julio de 2015.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de Compañías relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Relación	Transacción	2015	2014
Compras - productos terminados:				
Farma de Colombia S.A.	Relacionada	Compra inventario	587,468	228,207
			587,468	228,207

Los saldos por pagar a Entidades relacionadas se detallan a continuación:

Sociedad	Relación	Transacción	Moneda	2015	2014
Cuentas por pagar a entidades relacionadas					
Farma de Colombia S.A.	Relacionada	Compra inventario	US$	28,593	65,094
				28,593	65,094

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye 7 directores que son los miembros del Comité Ejecutivo. En la actualidad este Comité Ejecutivo es integrado por: Gerente General, Gerente Administrativo-Financiero, Gerente de Recursos Humanos, Gerente Médico, Gerente de Importaciones y Servicio al Cliente, Gerente de Línea, Jefe de Ventas, Jefe de Asuntos Regulatorios.

Los costos por remuneraciones de los miembros del Comité Ejecutivo se detallan a continuación:

	2015	2014
Sueldos, beneficios sociales, décimos, jubilación patronal y desahucio	478,488	495,486

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento del Impuesto a la Renta corriente es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente:	127,888	142,536
Ajuste de Impuesto a a la renta (1)	170,198	-
	298,086	142,536

(1) En el año 2105, la Compañía decidió acogerse a la amnistía tributaria establecida por las autoridades fiscales, por lo que cancelo el valor de US$170,198 correspondiente a Impuesto a la renta de años anteriores (precios de transferencia).

Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la Renta corriente

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la Renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	2015	2014
Pérdida antes del impuesto a la renta	(2,320,096)	(2,407,025)
Más - Gastos no deducibles (2)	1,223,663	395,652
Base tributaria	(1,096,433)	(2,011,373)
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta	-	-
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (3)	127,888	142,536

(2) Está compuesto básicamente por provisiones de regalías, gastos promocionales e impuestos, además por otros gastos, multas varias y diferencias en cobros.

(3) Valores pagados en el 2015 como anticipo mínimo de Impuesto a la renta. Ver Nota 2.9

Situación fiscal

Los años 2010 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Durante el año 2009 se realizó una demanda de impugnación relacionada con las observaciones determinadas por el Servicio de Rentas Internas que generan un Impuesto a la renta adicional por pagar de US$170,198 para el año 2006.

Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de septiembre del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía no ha llegado a los montos establecidos en el párrafo anterior, por lo que no está obligada a presentar el estudio de precios de transferencia.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2015 las pérdidas tributarias acumuladas, las mismas que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US$968,545 (2014: US$1,868,863). No se registró el activo por impuesto diferido respectivo, debido a la incertidumbre en la generación futura de base tributaria suficiente para amortizar estas pérdidas.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, que rigen a partir del 2015, y que establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que el impacto de los aspectos antes mencionados no originará efectos significativos.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó activo por impuestos diferidos que no se registraron, ya que no es probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

18. PROVISIONES

Composición y movimiento:

Pasivos corrientes

Año 2015	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar (1)	15,798	476,322	(472,610)	19,510
Provisiones varias	388,024	750,545	(744,162)	394,407
Beneficios sociales (2)	121,681	1,006,614	(921,013)	207,282
	525,503	2,233,481	(2,137,785)	621,199
Pasivos no corrientes:				
Desahucio	59,776	18,364	(11,651)	66,489
Jubilación Patronal	288,153	67,422	-	355,575
	347,929	85,786	(11,651)	422,064

Pasivos corrientes

Año 2014	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar (1)	6,318	377,771	(368,291)	15,798
Beneficios sociales y otras provisiones (2)	381,041	1,935,177	(1,806,513)	509,705
	387,359	2,312,948	(2,174,804)	525,503
Pasivos no corrientes:				
Desahucio	82,569	40,959	(63,752)	59,776
Jubilación Patronal	289,184	85,699	(86,730)	288,153
	371,753	126,658	(150,482)	347,929

(1) Monto correspondiente a pagos por retenciones en la fuente y del Impuesto al Valor Agregado.

(2) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, bonos del personal, aporte patronal al IESS y fondos de reserva.

19. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

a) Composición:

	2015	2014
Jubilación patronal	355,575	288,153
Desahucio	66,489	59,776
	422,064	347,929

b) Principales supuestos actuariales:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Vida laboral promedio remanente	9.1	8.9
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	22.51%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

c) El movimiento del año fue:

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	288,153	289,184	59,776	82,569
Costos por servicios corrientes	48,473	49,610	6,319	12,693
Costos por intereses	17,180	17,811	5,276	5,667
Pérdidas/(ganancias) actuariales	1,642	18,279	11,068	22,599
Beneficios pagados	-	(33,709)	(10,968)	(41,079)
Otros	(13,512)	(78,480)	16,235	-
Otros ajustes contables	13,639	25,458	(21,217)	(22,673)
A 31 de diciembre	355,575	288,153	66,489	59,776
Total jubilación y desahucio	422,064	347,929		

d) Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Costos por servicios corrientes	48,473	49,610	6,319	12,693
Costos por intereses	17,180	17,811	5,276	5,667
Pérididas / ganancias actuariales	1,642	18,278	11,068	22,599
Otros ajustes contables	(4,172)	-	-	-
	63,123	85,699	22,663	40,959
	85,786	126,658		

20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2015	2014
ALCA, Agencia Latinoamericana de Comercio y Almacenamiento	5,736,548	3,064,652
Distribuidora Euro-America S.A.	779,986	1,621,179
James Brown Pharma C.A.	445,670	328,279
Medicaciones S.A.	385,034	993,090
ISD	348,196	-
Leterago del Ecuador S.A.	70,790	33,642
Difare S.A.	50,835	17,337
Telecuatro Guayaquil C.A.	41,062	52,312
Solis Viscarra Diego Miguel	17,061	28,255
PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda	-	10,120
Otros (1)	124,632	52,470
Saldo al 31 de diciembre	7,999,814	6,201,336

(1) Corresponde principalmente a servicios y bienes recibidos y pendientes de recibir las facturas correspondientes.

21. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 8,216,640 acciones de un valor nominal de US$1 cada una las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. Un detalle de la composición accionaria es como sigue:

Socio o accionista	No. de acciones	Participación	País de domicilio
Progresa Holding AG	8,216,640	99.99%	Suiza
Roque Peñaherrera	1	0.01%	Ecuador
Total	8,216,641	100.00%	

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

23. CONTRATOS SUSCRITOS

Distribución -

La distribución se la realiza mediante la empresa Leterago S.A., el cual se encarga de una distribución de nuestros productos a las diferentes empresas del país en el sector farmacéutico.

Acuerdos de contraprestación -

Las contraprestaciones se relacionan con la utilización de las marcas únicas y exclusivamente en productos de óptima calidad de la licenciante Damiano Licensing B.V. Ejemplos de las más importantes son como sigue: Agudol, Aranda, Calcibón, Femen, Kidcal y Tapazol, por los mismos se pagará un porcentaje del 2% de las ventas netas del producto identificado con las marcas que se encuentran registradas. Durante el año 2015 la Compañía reconoció bajo este concepto aproximadamente US$275,749.

24. PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2015, se encuentran pendientes de resolución de las siguientes impugnaciones presentadas por Grupofarma del Ecuador S.A.

- Impugnaciones de las resoluciones de la Corporación Aduanera Ecuatoriana-CAE emitidas en contra de la Compañía para el pago de aranceles adicionales por aproximadamente US$1,000,000 respecto de la importación de los productos: Calcibón tabletas, Calcibón D Soya y Kidcal.

- Juicio laboral interpuesto por la trabajadora Jenny Margarita Gutiérrez Argudo aduciendo el pago de indemnizaciones por despido intempestivo, bonificaciones por desahucio y más beneficios de ley por un valor de US$134,847.

La Administración de Grupofarma del Ecuador S.A., y sus asesores legales consideran que tales cargos son improcedentes y que respalda la posibilidad de éxito en las impugnaciones realizadas, por lo cual la Administración de la Compañía no ha registrado provisión alguna en relación a estas contingencias.

25. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *