

LABORATORIOS BI-FARMA C.A.

---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2013**



# LABORATORIOS BI-FARMA C. A.

**LABORATORIOS BI - FARMA C.A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre del 2013**  
(Con cifras correspondientes del 2012)  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la  
Información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

---

## **1. Entidad que reporta**

**LABORATORIO BIFARMA C. A.** - “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador el 15 de octubre de 1973 e inscrita en el Registro Mercantil Libro de Industrias, del Registro de la Propiedad del Cantón Guayaquil, el 29 de noviembre de 1973. El objeto social de la Compañía es dedicarse a la elaboración de productos farmacéuticos, y medicamentos y a toda clase de actos comerciales relacionados con su objeto.

## **2. Base de preparación de los estados financieros**

### **a) Declaración de cumplimiento –**

Los estados financieros de LABORATORIO BIFARMA C. A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y comprenden, las interpretaciones de las NIIF (CINIIF o IFRIC por sus siglas en inglés), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las interpretaciones de las NIC (SIC por sus siglas en inglés) las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Hasta el 31 de diciembre del 2011, los estados financieros se preparaban y se presentaron a los organismos de control de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Los estados financieros del ejercicio 2012 de acuerdo a NIIF serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación en cumplimiento a lo establecido por Ley. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

### **b) Base de medición –**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

### **c) Moneda funcional y de presentación –**

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

### **d) Uso de estimaciones y juicios –**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración realice juicio, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de

las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Entre los principales juicios y estimaciones aplicadas por la Compañía son:

(i) Juicio

En el proceso de aplicar las políticas contables, la administración ha realizado los siguientes juicios, aparte de los juicios involucrados en las estimaciones:

- La Administración aplica el juicio para la clasificación de las inversiones como mantenidas hasta el vencimiento y disponibles para la venta.
- La Administración al aplicar las políticas contables contenidas en las NIIF, utiliza el juicio profesional al considerar la materialidad de los efectos en la aplicación del costo amortizado en la medición posterior de activos y pasivos financieros.

(ii) Estimaciones y suposiciones

Las suposiciones y otras fuentes clave de la incertidumbre de estimaciones a la fecha del balance general, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste significativo en los valores libro de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero son:

- La estimación de valores recuperables
- Las vidas útiles y los valores residuales de Propiedades, Planta y Equipos.
- El costo de los planes de pensión de costo definido y otros beneficios post empleo es determinado usando valuaciones actuariales. La valuación actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, tasa esperada de retorno sobre los activos, futuros aumentos de sueldo, tasas de mortalidad etc. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo cual se realizaría de forma prospectiva.

### **3. Resumen de las Principales Políticas Contables**

#### **a) Instrumentos financieros –**

Los instrumentos financieros son contratos que dan lugar simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra. En el caso de la Compañía, por el giro del negocio solo realiza transacciones con instrumentos financieros básicos, los cuales comprenden activos y pasivos financieros, tales como:

- Efectivo
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
- Inversiones disponibles para la venta

- Deudores comerciales
- Acreedores comerciales

En el momento inicial de su reconocimiento, los instrumentos financieros son medidos a su valor razonable, más los costos directamente relacionados con la transacción. La Compañía determina la clasificación de los activos y pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, vuelve a evaluar esta clasificación al cierre de cada año.

**b) Clasificación de los activos financieros –**

Las NIIF han establecido cuatro categorías para la clasificación de los activos financieros: (i) al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y (iv) activos financieros disponibles para la venta. A Laboratorios Bi – Farma C.A., le aplica los acápites ii), (iii) y (iv). Una descripción de las políticas referente a los activos financieros es la siguiente:

- (i) Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, incluye el efectivo.-

El efectivo es un activo financiero porque representa un medio de pago y por ello es la base sobre la que se miden y reconocen todas las transacciones en los estados financieros. Los cambios en el valor razonable son registrados en el estado de resultados integrales.

También se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una utilidad a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en el estado de resultados en el período en el cual se generan. Al reconocimiento inicial, los costos de la transacción atribuible son reconocidos en resultados a medida que se incurren.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no ha designado ningún activo financiero al valor razonable con efecto en resultado, exceptuando por el efectivo.

- (ii) Cuentas por cobrar.-

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Las cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales, y otras cuentas por cobrar y se incluyen en el activo corriente aquellas partidas menores a un año. A estos instrumentos financieros no se les da de baja hasta que se haya transferido el riesgo inherente a la propiedad de los mismos, hayan expirado sus derechos de cobranza o ya no se retenga control alguno.

El reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar es a su valor nominal y de ser el caso luego son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para incobrables. El costo amortizado es

calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la adquisición y comisiones y costos, que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva.

Al 31 de diciembre del 2013, la Administración estima que los valores en libros de las cuentas por cobrar no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento a corto plazo; además, no tienen un interés contractual y el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no son significativo, razón por la cual se mantienen al valor nominal.

(iii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.-

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Compañía tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son reconocidas o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

Al 31 de diciembre de 2013, los activos financieros mantenidos al vencimiento incluyen inversiones de 180 días mantenidas al valor nominal por la inmaterialidad de su efecto en el cálculo del costo amortizado.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta.-

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor razonable y los cambios que no sean pérdidas por deterioro, son reconocidos en otro resultado integral y presentado dentro del patrimonio en la reserva de valor razonable. Cuando una inversión es dada de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada al estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como 'Dividendos recibidos' cuando el derecho de pago ha sido establecido.

Al 31 de diciembre del 2013, la compañía dispone de acciones en la compañía Boticas Unidas Del Ecuador C. A., Laboratorios Dr. A. Bjarner C.A. y André y Arnal S. A., las cuales las clasifican como activos financieros disponibles para la venta y debido a que no existe un mercado activo para estas acciones la Administración las mantiene registradas al costo a su valor nominal.

**c) Clasificación de los pasivos financieros –**

Respecto a los pasivos financieros, las NIIF ha establecido dos categorías: a valor razonable con cambio en resultados y aquellos registrados al costo amortizado.

Los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados se originan por pasivos financieros mantenidos para la negociación y pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial como a valor razonable a través resultado. Al 31 de diciembre del 2013, la compañía no dispone de pasivos financieros a valor razonable.

Los pasivos financieros a costo amortizado comprenden aquellos préstamos bancarios que devengan intereses, se registran por el importe recibido, neto de los costos directos de emisión. Los gastos financieros, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

Al igual que en el caso de los deudores comerciales por venta, si la diferencia entre el valor nominal y el valor razonable no es significativa, se utiliza el valor nominal.

**d) Compensación de activos y pasivos financieros –**

Los activos y pasivos se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

**e) Baja de activos y pasivos financieros -**

**Activos financieros:** Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y (iii) también la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

**Pasivos financieros:** Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original, se reconoce de un nuevo pasivo y la diferencia entre ambos en los resultados del período.

**f) Deterioro –****(i) Activos financieros**

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se deterioran y generan pérdidas sólo si hay evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos posteriores al reconocimiento inicial del activo y cuando dicho evento de pérdida tiene un impacto sobre los flujos de caja proyectados estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimada de manera confiable. Esta evidencia de deterioro puede incluir:

- Indicios de dificultades financieras importantes del deudor
- Incumplimiento o atraso en los pagos del principal o intereses,
- Probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otra reorganización empresarial en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado (inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y cuentas por cobrar comerciales) se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar o instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento o disponibles para la venta. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultados.

Para aquellos activos financieros (inversiones mantenidas hasta el vencimiento, disponibles para la venta y cuentas por cobrar comerciales) valorizados al valor nominal, la pérdida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros del activo y la mejor estimación del importe que la entidad recuperaría por el activo en la fecha que se informa.

**(ii) Deterioro de activos no financieros**

*Propiedad, planta y equipos:* El valor de la propiedad, planta y equipos, son revisados periódicamente para determinar si existe deterioro, cuando se producen circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. De haber indicios de deterioro, la Compañía estima el importe recuperable de los activos y reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de ganancias y pérdidas.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que resultarán del uso continuo de un activo así como de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la menor unidad generadora de efectivo que haya sido identificada. De existir una disminución de las pérdidas por desvalorización, determinada en años anteriores, se registra un ingreso en el estado de ganancias y pérdidas.

La compañía considera que dadas las características de sus activos, no existen indicios de deterioro en el valor según libros de su propiedad, planta y equipos.

*Inventarios:* En cada fecha en la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario con su precio de venta menos los costos de terminación y venta. Si una partida del inventario se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al precio de venta menos los costos de terminación y venta, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

**g) Inventarios -**

Los inventarios se presentan a su costo o a su valor neto de realización, el menor de los dos. El costo se determina por el método del costo promedio.

El costo de los inventarios de equipos comprende el precio de compra, impuestos que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales, los transportes, el almacenamiento y otros costos atribuibles a la adquisición del bien. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducen para determinar el costo de adquisición.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto realizable, se constituye una estimación para desvalorización de existencias con cargo a resultados del ejercicio.

**h) Propiedad, planta y equipos -**

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

La propiedad, planta y equipo se presentan a su costo de adquisición, el cual no excede al valor recuperable. El costo de adquisición incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón

previsto de beneficios económicos futuros, la cual es calculada usando el método de línea recta en base a las siguientes vidas útiles:

Cuenta  
Edificios

Años  
50

El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados de los mismos y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad.

Al vender o retirar la propiedad, planta y equipos, la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de ganancias y pérdidas.

#### **i) Beneficios a Empleados –**

##### **(i) Beneficios Post-Empleo: Planes de Beneficios Definidos**

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía. Dicho beneficio califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Dicho Código además establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación por desahucio equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente. Los pagos efectuados por estos beneficios se deducen de las provisiones constituidas.

##### **(ii) Beneficios a Corto Plazo**

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con confiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, los mismos que son contabilizados como gastos en la medida que el servicio relacionado es provisto por el empleado.

**l) Provisiones y contingencias –**

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera únicamente cuando:

- Es una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado
- Es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación
- El importe puede ser estimado de forma fiable

Un pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Compañía. Si el desembolso es menos que probable, se revela en las notas al Estados Financieros los detalles cualitativos de la situación que originaría el pasivo contingente.

**m) Compensaciones de Saldos –**

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los Estados Financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por exigencia de una NIIF o norma legal, contemplan la posibilidad de compensación.

**n) Reconocimiento de Ingresos –**

Los ingresos por venta de bienes se reconocen, según sea el caso, cuando:

- Se transfiere al comprador los riesgos y beneficios importantes de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no retiene ninguna clase de implicancia gerencial, en el grado generalmente asociado con la propiedad, ni el control efectivo sobre los bienes vendidos;
- El importe de los ingresos puede cuantificarse confiablemente;
  
- Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía; y,
- Los costos incurridos o por incurrir respecto a la transacción pueden cuantificarse confiablemente.

**4. Efecto de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF)**

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida el 20 noviembre del 2008, estableció que las compañías que no cotizan en mercado de valores, ni sus activos superan los US\$. 4 millones al 31 de diciembre del 2007, tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2012 las Normas

Internacionales de Información Financiera (NIIFs) para la preparación de sus estados financieros.

Los estados financieros de **LABORATORIOS BI – FARMA C.A.**, por el año que termino el 31 de diciembre de 2012, son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por lo tanto se aplicaran las disposiciones de NIIF 1, al preparar estos estados financieros.

De acuerdo a NIIF 1, la fecha de transición para **LABORATORIOS BI – FARMA C.A.**, es el 1 de enero de 2011 y la fecha de adopción obligatoria de las NIIF es el 1 de enero del 2012.

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, la Administración evaluó a la fecha de transición el cumplimiento de las exenciones y excepciones a la aplicación retroactiva de las NIIF. Un resumen de la decisión de su aplicación o no, se detalla a continuación:

Exenciones	Si	No(N/A)
1- Combinación de negocios.		X
2- Pagos basados en acciones.		X
3- Contratos de seguro.		X
4- Valor razonable o revaluación como costo atribuido.	(1)	
5- Arrendamientos.		X
6- Beneficios a empleados/Prestaciones sociales	(2)	
7- Diferencias de conversión acumuladas.		X
8- Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		X
9- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.		X
10- Instrumentos financieros compuestos.		X
11- Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente.		X
12- Medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial.		X
13- Pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo.		X
14- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de conformidad con la CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios".		X
15- Costos por préstamos.		X
16- Transferencia de activos procedentes de clientes		X

- (1) La Administración consideró revaluaciones según PCGA anteriores como atribuidos en edificios, por considerar que los valores en libro son razonables, por consiguiente se mantendrán el costo revalorizado y la vida útil estimada bajo los Principios Contables anteriores.

- (2) La compañía ha reconocido todas las pérdidas actuariales acumuladas por jubilación patronal, al 1 de enero del 2011

La Administración también evaluó a la fecha de transición el cumplimiento de las excepciones a la aplicación retroactiva de la NIIF, la cuales no fueron de aplicación necesaria por su falta de aplicabilidad. Las excepciones indicadas por la NIIF 1 son:

- (a) Baja en cuenta de activos y pasivos financieros
- (b) Contabilidad de coberturas
- (c) Estimaciones contables
- (d) Participaciones no controladoras
- (e) Clasificación y medición de activos financieros

El efecto neto de aplicar las NIIF por primera vez se reconoce en el patrimonio en el rubro de resultados acumulados por adopción de NIIF por primera vez. Un resumen de las diferencias entre el patrimonio neto en el periodo de transición según NEC y según NIIF, es el siguiente:

Laboratorios Bi-Farma C.A.  
 Periodo de transición  
 Conciliación de Patrimonio  
 1 de enero y 31 de diciembre del 2011  
 USD Dólares Americanos

	Patrimonio Transición 2011		Conciliación Resultados
	1 de enero	31 de diciembre	2011
Saldo según NEC	(970,360)	(1,282,472)	(118,083)
<b>Ajustes NIIF:</b>			
- Jubilación patronal	150,055	165,847	15,792
- Desahucio	37,791	40,900	3,109
- Revalorización de activos	(296,717)	(296,717)	0
	(108,871)	(89,970)	18,901
Saldo según NIIF	(1,079,231)	(1,372,442)	(99,182)



# LABORATORIOS BI-FARMA C. A.

Laboratorios Bi-Farma C.A.

Periodo de transición

Conciliación de Balance

1 de enero 2011

USD Dólares Americanos

	NEC 01-Jan-11	Efecto de la Transición a las NIF		NIF 01-Jan-11
Efectivo y equivalente de efectivo	553,508	-	-	553,508
Inversiones temporales	223,787	-	-	223,787
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	496,767	-	-	496,767
Impuestos por cobrar	51,180	-	-	51,180
Inventarios	94,031	-	-	94,031
Otros activos corrientes	0	-	-	0
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>1,419,273</b>	-	-	<b>1,419,273</b>
Propiedad, planta y equipos	41,588	255,129	-	296,717
Activo por impuesto diferido	0	-	-	0
<b>Total de Activos No Corrientes</b>	<b>41,588</b>	<b>255,129</b>	-	<b>296,717</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,460,861</b>	<b>255,129</b>	-	<b>1,715,990</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	417,099	-	-	417,099
Impuestos por pagar	48,476	-	-	48,476
Pasivos acumulados	24,926	-	-	24,926
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>490,501</b>	-	-	<b>490,501</b>
Provision para Jubilación Patronal	-	-	150,055	150,055
Provision para desahucio	-	-	37,791	37,791
Pasivo por impuesto diferido	-	-	0	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>187,846</b>	<b>187,846</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>490,501</b>	<b>0</b>	<b>187,846</b>	<b>678,347</b>
Capital social	51,600	-	-	51,600
Resultados acumulados:				
- Reserva legal	58,804	-	-	58,804
- Reserva de capital	36,354	0	-	36,354
- Reserva por valuacion	41,088	41,088	-	-
- Utilidades acumuladas	782,514	-	-	782,514
- Efecto proveniente de la adopcion de las NIF por primera vez		187,846	296,217	108,371
	918,760	228,934	296,217	986,043
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>970,360</b>	<b>228,934</b>	<b>296,217</b>	<b>1,037,643</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,460,861</b>	<b>228,934</b>	<b>484,063</b>	<b>1,715,990</b>
<b>Efecto sobre patrimonio</b>			<b>67,283</b>	

Laboratorios Bi-Farma C.A.  
 Periodo de transición  
 Conciliación de Balance  
 31 de diciembre 2011  
 USD Dólares Americanos

	Efecto de la Transición			Efecto de la Transición		
	NEC 31-Dec-11	a las NIF (2010)	NIF 31-Dec-11	a las NIF (2011)	NIF 31-Dec-11	
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>	159,825	-	-	159,825	-	-
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	127,727	-	-	127,727	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	833,176	-	-	833,176	-	-
Activo por impuestos corrientes	126,996	-	-	126,996	-	-
Inventarios	111,267	-	-	111,267	-	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>1,368,991</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,368,991</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>7,116</b>	<b>-</b>	<b>7,116</b>
Inversiones en acciones	7,115	-	-	7,115	7,115	0
Propiedad, planta y equipos	286,884	-	-	286,884	-	-
Activo por impuesto diferido	0	-	-	0	-	-
<b>Total de Activos No Corrientes</b>	<b>293,999</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>293,999</b>	<b>7,115</b>	<b>7,115</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1,662,990</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,662,990</b>	<b>7,115</b>	<b>7,115</b>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>293,899</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>293,899</b>	<b>-</b>	<b>293,899</b>
Pasivo por Impuestos corrientes	49,200	-	-	49,200	-	-
Pasivos acumulados	27,419	-	-	27,419	-	-
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>370,518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>370,518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provision para Jubilación Patronal	-	150,055	150,055	-	15,792	165,847
Provision para desahucio	-	37,791	37,791	-	3,109	40,900
Otras provisiones	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>187,846</b>	<b>187,846</b>	<b>0</b>	<b>18,901</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>370,518</b>	<b>0</b>	<b>187,846</b>	<b>568,364</b>	<b>0</b>	<b>18,901</b>
Capital social	51,600	-	-	51,600	-	-
Resultados acumulados:						
- Reserva legal	58,804	-	-	58,804	-	-
- Reserva de capital	36,354	0	36,354	36,354	-	-
- Reserva por valuacion	296,717	296,717	0	-	-	-
- Resultados acumuladas	838,997	-	-	838,997	18,901	-
- Efecto proveniente de la adopcion de las NIF por primera vez		187,846	296,717	108,871	-	-
	1,230,872	484,563	296,717	1,043,026	18,901	-
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>1,282,472</b>	<b>484,563</b>	<b>296,717</b>	<b>1,094,626</b>	<b>18,901</b>	<b>0</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,662,990</b>	<b>484,563</b>	<b>484,563</b>	<b>1,662,990</b>	<b>18,901</b>	<b>18,901</b>

Efecto sobre patrimonio (187,846)

(18,901)

Total efecto en patrimonio por la adopcion de NIF por primera vez (206,747)

Laboratorios Bi-Farma C.A.  
 Periodo de transición  
 Estado de resultados integrales  
 31 de diciembre 2011  
 USD Dólares Americanos

Descripción	Resultado al 31/12/2011	Efectos NIF 2011		Cifras NIF 2011
		Dr.	Cr.	
<b>Operaciones continuas</b>				
Ventas de productos	5,935,010	0	0	5,935,010
Costo de ventas	(3,003,766)			(3,003,766)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2,931,244</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,931,244</b>
<b>Gastos operacionales</b>				
Gasto de ventas	(1,359,480)	0	0	(1,359,480)
Gastos de administración	(828,061)	18,901		(846,962)
Gastos de distribución	(566,891)	0		(566,891)
	(2,754,432)	18,901	0	(2,773,333)
<b>Resultados de actividades de la operación</b>	<b>176,812</b>	<b>18,901</b>	<b>0</b>	<b>157,911</b>
Otros ingresos	5,979			5,979
Otros gastos	0			0
<b>Otros ingresos y gastos neto</b>	<b>5,979</b>			<b>5,979</b>
<b>Utilidad (perdida) antes de participación empleados e impuestos</b>	<b>182,791</b>	<b>18,901</b>	<b>0</b>	<b>163,890</b>
Participación de Trabajadores	(27,419)	0	0	(27,419)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>155,372</b>	<b>18,901</b>	<b>0</b>	<b>136,471</b>
Impuesto a la renta corriente	(37,289)	0	0	(37,289)
Impuesto a la renta diferido:				
Ingreso por impuesto a las ganancias	0		0	0
Gastos por impuesto a las ganancias	0			0
<b>Total de impuestos</b>	<b>(37,289)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(37,289)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) neta</b>	<b>118,083</b>	<b>18,901</b>	<b>0</b>	<b>99,182</b>
		<b>18,901</b>		

## 5. Efectivo y equivalente de efectivo

Un detalle del saldo de efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es siguiente:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	US\$	100	0
Banco bolivariano		226,843	302,080
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<b>226,943</b>	<b>302,080</b>

**6. Activo financiero mantenido hasta el vencimiento**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los activos financieros mantenidos hasta el vencimientos, lo constituyen inversiones en pólizas de acumulación en el Banco Bolivariano con plazos de hasta 180 días a una tasa del 5 %.

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Produbanco	US\$	203.294	-
Banco Bolivariano		340.655	133.868
Total	US\$	<u>543.949</u>	<u>133.868</u>

**7. Cuentas y documentos por cobrar**

Un detalle del saldo de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es siguiente:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Compañías asociadas	US\$	805,988	939,673
Compañías no asociadas		47,213	41,368
Empleados		8,080	8,9611
Total	US\$	<u>861,281</u>	<u>990,001</u>

La política de crédito de la Compañía para clientes no asociados fluctúa entre 15 a 45 días plazo y no generan intereses. La recuperación de la cartera de clientes asociados se realiza de manera programada en base a requerimientos de flujos de acuerdo a las necesidades de capital de trabajo.

**8. Activo por impuestos corrientes**

Un detalle del saldo de los activos por impuesto corriente al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es siguiente:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Retenciones de impuesto a la renta	US\$	62,384	23,339
Deudores por retención		0	30,293
Retención a la salida de divisas		0	165,445
Retenciones de impuesto años anteriores		171,788	0
	US\$	<u>234,172</u>	<u>219,077</u>

**9. Inventarios**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de inventarios lo constituye productos terminados, por los siguientes montos:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inventarios:		
Productos terminados	US\$ 95,652	157,657
Total	US\$ <u>95,652</u>	<u>157,657</u>

**10. Propiedad, planta y equipo**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de propiedad, planta y equipo es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Terrenos	100,055	100,055
Edificios	196,662	196,662
Muebles y Enseres	6,962	0
E. de Computación	1,845	0
	<u>296,717</u>	<u>296,717</u>
Depreciaciones	-39,624	-29,499
	<u>265,900</u>	<u>267,218</u>

**11. Activos financieros disponibles para la venta**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de activos financieros disponibles para la venta es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Acciones:</b>		
Boticas Unidas Del Ecuador C. A.	6,635	6,635
Laboratorios Dr. A. Bjarner C. A.	120	120
Andre y Arnal S. A.	360	360
<b>Total Acciones</b>	<u>7,115</u>	<u>7,115</u>

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las acciones disponibles para la venta corresponden a la inversión en el Boticas Unidas del Ecuador C.A., Laboratorios Dr. A. Bjarner C.A. y con la empresa Andre y Arnal S. A. adquiridas en el año 2010.

**12. Cuentas y documentos por pagar**

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales	US\$	93,867	345,663
Compañías asociadas		385,201	127,703
Total	US\$	<u>479,068</u>	<u>473,366</u>

**13. Pasivo por impuestos corrientes**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de pasivos por impuesto corrientes es como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acreeedores por retención	US\$	0	0
Impuesto a la renta por pagar		55,150	47,289
Impuesto a las ventas		11,777	0
Retención IVA		14,613	0
Total	US\$	<u>81,540</u>	<u>47,289</u>

**14. Gastos acumulados por pagar**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de gastos acumulados por pagar es como sigue:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficios sociales	US\$	50,329	48,671
Participación empleados		38,291	36,283
	US\$	<u>88,620</u>	<u>84,954</u>

**15. Provisión para jubilación patronal y desahucio**

Un detalle de las reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 y 2012, es el siguiente:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reserva por Jubilación patronal	US\$	296,262	223,906
Bonificación por desahucio		120,547	13,458
Total	US\$	<u>416,809</u>	<u>237,364</u>

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal y en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. El método actuarial utilizado para el cálculo de jubilación patronal, es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes para el año 2013, la provisión cargada a gastos por concepto de jubilación patronal no podrá ser considerada como deducible para propósito de determinación del impuesto a la renta, cuando los trabajadores de la Compañía tengan menos de 10 años de servicio.

El movimiento de las reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio registrado por la compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 es el siguiente:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	US\$	237,364	206,747
Provisión cargada al gasto		283,398	30,617
Ingreso por Reversión de Provisión		(130,853)	
Cargo a Resultados de Ejercicios Anteriores		26,901	-
Total	US\$	<u>416,809</u>	<u>237,364</u>

## **16. Patrimonio de los accionistas**

### **Capital Social.-**

Al 31 de diciembre del 2013, el capital social de la Compañía está constituido por 1.290,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$. 0,04 cada una.

### **Reserva Legal.-**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, establece que salvo disposición estatutaria en contrario, de las utilidades liquidadas que resulten de cada ejercicio económico, se tomará un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. En la misma forma debe ser reintegrado el fondo de reserva legal sí éste, después de constituido, resultare disminuido por cualquier causa.

### **Reserva de Capital.-**

De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la

reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.-

En esta subcuenta de resultados acumulados, se registran los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF completas. De resultar un saldo acreedor, solo podrá:

- Ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiera
- Utilizado en absorber pérdidas
- Devueltas a sus accionistas en el caso de liquidación de la compañía.

De registrar un saldo deudor, este podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del y último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

**17. Impuesto a la renta**

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012, se determina como sigue:

	<b>2013</b>	<b><u>2012</u></b>
Utilidad del Ejercicio	255,275	241,890
Menos- Participación de Trabajadores	( 38,291)	( 36,283)
Menos – Dividendos Exentos	( 8,971 )	0
Mas – Gastos no deducibles	33,696	0
Mas – Participación atribuible a ingresos exentos	1,346	0
Utilidad Gravable	<u>243,054</u>	<u>205,606</u>
22% (23% en el 2012) de impuesto a la renta	<u>53,472</u>	<u>47,289</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta de los siguientes tres periodos. Podrá también ser utilizado como crédito tributario, que se aplicará para el pago del impuesto a la renta del ejercicio económico corriente, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa 0% de ad-valórem en el arancel nacional de importaciones vigente.

**18. Política de administración de riesgos de instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera de la compañía está compuesto por instrumentos financieros no derivados como deudores y acreedores comerciales, inversiones mantenidas hasta el vencimiento e inversiones disponibles para la. Estos activos y pasivos financieros por su vencimiento a corto plazo, están valorados al valor nominal y no generan intereses. Los principales riesgos identificados por la Administración sobre estos instrumentos financieros, son los riesgos de crédito, liquidez, de mercado, y operacional.

**(i) Riesgo de crédito**

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en efectivo, inversiones en pólizas de acumulación, ciertas inversiones en acciones y prestamos y cuentas por cobrar comerciales, las cuales son con partes relacionadas principalmente.

Con objeto de mitigar la exposición al riesgo de crédito en el efectivo y sus equivalentes (inversiones), la Compañía efectúa sus operaciones con entidades de reconocida solvencia en el mercado nacional.

Las cuentas por cobrar a clientes están representadas por ventas de productos a partes relacionadas principalmente y no constituyen riesgo debido a su fortaleza financiera a nivel de grupo.

**(ii) Riesgo de Mercado**

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en los precios, en las tasas de cambio monetario, o por el impacto de otras variables financieras que están fuera de control de la Compañía.

**a) Riesgo de interés.-**

La Compañía no mantiene activos significativos que generen intereses; sin embargo los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado, exceptuando de las inversiones a corto plazo que generan una tasa fija.

**b) Riesgo de precio.-**

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales propios del giro del negocio; sin embargo, no se espera que las condiciones en la cual se desarrolla o cumplimiento de compromiso varíen de manera desfavorable en forma significativa en el futuro predecible.

El riesgo asociado a la Industria farmacéutica en el Ecuador, viene dado principalmente por la participación del estado en el control y regulación del sector de la salud principalmente en los precios de los productos farmacéuticos los cuales se encuentran regulados desde el año 1998, lo cual tiene una influencia negativa para las Compañías farmacéuticas en la obtención de mejores resultados. El riesgo de mercado se vuelve mayor toda vez que los canales de distribución adquieren mayor poder en las negociaciones. La gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento controla los riesgos estableciendo estrategias que le permitan consolidar su posicionamiento en el mercado a través de su principal cliente que es una entidad relacionada.

c) Riesgo de cambio.-

El endeudamiento comercial y las principales operaciones de la compañía se realizan en dólares de los Estados Unidos de América, lo cual permite reducir el riesgo de las fluctuaciones en el valor de otras monedas respecto al dólar estadounidense.

(iii) Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

La Administración de la Compañía tiene la responsabilidad substancial de la administración del riesgo de liquidez, la cual ha establecido políticas y procedimientos en cuanto al endeudamiento a corto y mediano plazo principalmente con proveedores y accionistas. La Compañía, a través de la Gerencia General, administra el riesgo de liquidez mediante el monitoreo de flujos de efectivo y los vencimientos de sus activos y pasivos financieros basados en el cumplimiento de los requerimientos de cobro y pago.

(iii) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares de ética aceptados por la Compañía.

El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdida financieras y daños en su reputación. La principal responsabilidad para el

desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la Sub - Gerencia General. La sub - gerencia general monitorea los riesgos operativos de importancia apoyado en su equipo financiero y diseña e implementa controles adecuados que mitigan aquellos riesgos operativos de importancia. Las políticas y los procedimientos que formalizan estos controles son desarrollados y mantenidos. Todas las políticas antes de ser implementadas son aprobadas por la gerencia general.

#### **19. Aspectos Fiscales - Tributarios**

Al cierre del presente informe, la compañía ha presentado sus declaraciones mensuales de impuestos al valor agregado y retenciones en la fuente, así como su declaración de Impuesto a la Renta al Servicio de Rentas Internas por el ejercicio 2013, también ha dado cumplimiento con el pago del 1.5 por mil sobre los Activos Totales.

La empresa se encuentra nominada **CONTRIBUYENTE ESPECIAL**, mediante Notificación # 58 de Julio 18 de 1995.

De acuerdo a nuestra legislación fiscal, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por la administración tributaria o haya transcurrido el plazo de prescripción. En consecuencia pudieran existir contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no nos resulta posible establecer con criterios racionales con los datos que disponemos.

#### **20. Eventos subsecuentes**

A la fecha de emisión de este informe y posterior al cierre del ejercicio del 2013, de acuerdo a la Administración de la Compañía, no hay eventos importantes que reportar y que pudieran afectar a los estados financieros adjuntos.



**CPA. EUGENIA ALENCASTRO**

**REG. No. 1754**

**DR. CHRISTIAN BJARNER ELIZALDE**

**REPRESENTANTE LEGAL**