

INDEUREC S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Operación

INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A. se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 29 de diciembre de 1992, su objetivo es la fabricación de productos farmacéuticos para uso humano. Según Resolución No. 07-G-DIC-0001767 con fecha 16 de marzo del 2007 cambio de denominación de INDUSTRIAS EUROFARMA DEL ECUADOR, INDEUREC S.A. por INDEUREC S.A., mediante una reforma al estatuto de incremento del capital social a US\$3,000,000.

Al 31 de diciembre del 2018, las ventas son efectuadas en un 48% (2017: 49%) a Farmayala Pharmaceutical Company S.A. (FPC) y 7% (2017: 9%) a Italmec Ecuador S.A., ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contratos.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización de la Administración, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 6 de febrero del 2018.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

a) Bases de elaboración

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

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

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

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

b) Instrumentos financieros

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

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

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

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

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

c) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El costo de los productos en proceso comprende las materias primas, la mano de obra directa y los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos.

d) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo son registrados a su costo histórico, menos las depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

La propiedad, planta y equipo se presenta a su valor razonable. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes. Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

Los años de vida útil de estos activos, son los siguientes:

Edificios	25 años
Maquinarias y equipos	10 años
Otros	10 años
Equipos de computación	3 años

e) Obligaciones por beneficios a los empleados

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

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

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

Las hipótesis actuariales utilizadas por Logaritmo Cía. Ltda. para determinar la provisión presentada en el informe son las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	8.21%	8.34%
Tasa de rotación	12.45%	9.02%

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

f) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa el impuesto corriente por pagar. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 25%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo, excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 28%.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

g) Participación a trabajadores

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

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

El reconocimiento, medición y presentación de este beneficio a los trabajadores, son tratados como un beneficio a los empleados a corto plazo, de acuerdo con la NIC 19.

h) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

La Compañía reconoce los ingresos por las ventas de los productos cuando los riesgos y beneficios asociados son transferidos a los distribuidores o clientes finales, y el flujo de beneficios económicos derivados de dichas ventas es probable.

i) Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. Estas normas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria a partir de:</u>
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
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.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

La Administración no prevé impactos en la aplicación de las normas antes mencionadas.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, 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 Compañía.

b) Riesgo de liquidez

Se genera cuando la Compañía no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja.

La principal fuente de liquidez de la Compañía 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.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

5. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	1,028	922
Bancos	<u>382,233</u>	<u>226,287</u>
	<u>383,261</u>	<u>227,209</u>

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de las cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Clientes (1)	1,609,493	1,744,257
Otras cuentas por cobrar	0	1,374
Estimación de cuentas de dudoso cobro (2)	<u>(14,067)</u>	<u>(16,946)</u>
	<u>1,595,426</u>	<u>1,728,685</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018, incluye principalmente cuentas por cobrar a Dyvenpro Distribución y Ventas de Productos S.A. por US\$1,390,945 (2017: US\$1,547,061).

(2) El movimiento de la estimación de cuentas de dudoso cobro es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2016	(14,538)
Estimación del año	<u>(2,408)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	(16,946)
Cobros	<u>2,879</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>(14,067)</u>

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las cuentas por cobrar con partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Residencia</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Farmayala Pharmaceutical Company S.A. (FPC)	Administración	Local	400,000	1,250,000
Italchem Ecuador S.A.	Accionista	Local	1,279	12,354
Otras	Accionista	Local	<u>23,339</u>	<u>418</u>
			<u>424,618</u>	<u>1,262,772</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las cuentas por pagar en el corto plazo con partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Residencia</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Farmayala Pharmaceutical Company S.A. (FPC)	Administración	Local	<u>1,508</u>	<u>1,721</u>
			<u>1,508</u>	<u>1,721</u>

Al 31 de diciembre del 2017, las cuentas por pagar en el largo plazo con partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Residencia</u>	
Ayala Salcedo C.A. (1)	Accionista	Local	250,000
Ditig S.A. (1)	Accionista	Local	250,000
Italmarket Ecuador (1)	Accionista	Local	375,000
Farmacalidad Ecuador S.A. (1)	Accionista	Local	400,000
Farmazambon Ecuador S.A. (1)	Accionista	Local	400,000
Menarini Ecuador S.A. (1)	Accionista	Local	375,000
Laboratorios Italfarma S.A. (1)	Accionista	Local	300,000
Hynona S.A. (1)	Accionista	Local	75,000
Inmobiliaria Civil Anelet C.A. (1)	Accionista	Local	50,000
Trescientos 12 S.A. (1)	Accionista	Local	250,000
Trescientos 7 S.A. (1)	Accionista	Local	225,000
Ascorpquinientos S.A. (1)	Accionista	Local	50,000
Ascorptrescientos S.A. (1)	Accionista	Local	50,000
Ascorpdoscientos S.A. (1)	Accionista	Local	100,000
Infincorp, Investigaciones, Construcciones y Proyectos S.A. (1)	Accionista	Local	125,000
Inpharchem Ecuador S.A. (1)	Accionista	Local	100,000
			<u>3,375,000</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los préstamos con relacionadas generaron intereses por US\$171,541 (2017: US\$234,350).

Durante los años 2018 y 2017, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas de productos farmacéuticos	11,122,394	11,302,056
Ventas de materia prima	220,000	0
Préstamos recibidos	2,955,000	6,040,227
Intereses	171,541	288,928
Servicios recibidos	583,520	538,084
Servicios de seguridad y guardianía	280,000	366,400
Compra de servicios de construcción (1)	1,302,560	1,328,680

(1) Al 31 diciembre del 2018 y 2017, corresponde a servicios de construcción recibidos de la relacionada Xilemza S.A., ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contratos de obras en construcción.

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

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de los inventarios está compuesto por lo siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inventario de materiales y materia prima	6,938,825	7,798,525
Productos en proceso	806,726	574,382
Mercadería en tránsito	939,924	278,178
Obsolescencia de inventario (1)	<u>(94,217)</u>	<u>(300,000)</u>
	<u>8,591,258</u>	<u>8,351,085</u>

(1) El movimiento de la estimación de obsolescencia de inventario es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2016	(150,000)
Estimación del año	<u>(150,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	(300,000)
Bajas, reverso y/o ajustes	277,950
Estimación del año	<u>(72,167)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>(94,217)</u>

9. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los gastos pagados por anticipado se componen de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuestos por recuperar (1)	545,785	604,543
Anticipos a proveedores del exterior	157,000	391,260
Anticipo a proveedores locales	2,983	17,104
Seguros pagados por anticipado	<u>86,697</u>	<u>81,390</u>
	<u>792,465</u>	<u>1,094,297</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de impuestos por recuperar se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la Salida de Divisas (i)	266,008	330,813
Retenciones de impuesto a las ganancias	197,999	195,809
Retenciones de IVA	124	252
Anticipo de impuesto a las ganancias	<u>81,654</u>	<u>77,669</u>
	<u>545,785</u>	<u>604,543</u>

(i) Incluye impuesto a la salida de divisas como se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Años anteriores	100,572	40,947
Periodo corriente	<u>165,436</u>	<u>289,866</u>
	<u>266,008</u>	<u>330,813</u>

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de propiedad, planta y equipo, neto es el siguiente:

	2018						Total
	Terrenos	Construcciones en curso y no operativos (1)	Edificios 4%	Maquinarias y equipos 10%	Equipos de computación 14% - 33%	Otros 5% - 12.5%	
% de depreciación	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial	1,529,445	3,707,611	17,055,165	10,219,820	246,777	1,739,927	34,498,745
Adiciones	0	3,692,000	376,656	272,344	58,274	293,612	4,692,886
Reclasificación (2)	0	7,106,120	(7,106,120)	0	0	0	0
Activaciones	0	(625,570)	0	625,570	0	0	0
Bajas	0	0	0	0	0	(20,231)	(20,231)
Total costo	1,529,445	13,880,161	10,325,701	11,117,734	305,051	2,013,308	39,171,400
Depreciación acumulada	0	0	(4,134,205)	(6,795,274)	(249,976)	(869,275)	(12,048,730)
Saldo final	1,529,445	13,880,161	6,191,496	4,322,460	55,075	1,144,033	27,122,670
	2017						Total
	Terrenos	Construcciones en curso y no operativos	Edificios 4%	Maquinarias y equipos 10%	Equipos de computación 14% - 33%	Otros 5% - 12.5%	
% de depreciación	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial	1,529,445	6,545,552	8,016,302	10,319,846	238,763	1,666,057	28,315,965
Adiciones	0	6,015,651	0	85,245	8,014	73,870	6,182,780
Activaciones	0	(8,853,592)	9,038,863	(185,271)	0	0	0
Total costo	1,529,445	3,707,611	17,055,165	10,219,820	246,777	1,739,927	34,498,745
Depreciación acumulada	0	0	(3,632,481)	(6,155,551)	(231,048)	(727,478)	(10,746,558)
Saldo final	1,529,445	3,707,611	13,422,684	4,064,269	15,729	1,012,449	23,752,187

Al 31 de diciembre del 2018, los terrenos, edificios, construcciones en curso, maquinarias y vehículos están garantizando obligaciones, ver Nota 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

- (1) Al 31 de diciembre del 2018, incluye principalmente construcciones en curso de los edificios: i) Edificio # 5 Nutracéutico por US\$3,206,196; ii) Edificio Planta Suero por US\$2,926,043; iii) Edificio Planta Cosmética por US\$1,955,409; iv) Planta Ampliación Futura por US\$1,823,571; v) Edificio # 4 Corporativo por US\$1,304,658, ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contratos de obras en construcción.
- (2) Al 31 de diciembre del 2018, corresponde a plantas que aún no están operativas según análisis de la Administración, considerando que el ente regulador ARCSA, ha solicitado mejoras y cambios en infraestructura: i) Edificio # 3 Planta de Sobres por US\$973,881, ii) Edificio # 5 Nutracéutico por US\$3,206,196 y iii) Edificio Planta Suero por US\$2,926,043.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las obligaciones financieras se componen de la siguiente manera:

	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2018</u> <u>Porción</u> <u>largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)</u> Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2022, a una tasa de interés del 8.95% anual	1,588,596	4,573,716	6,162,312
<u>Banco Internacional S.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2021, a una tasa de interés del 8.95% anual	397,383	460,152	857,535
<u>Banco Pichincha C.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta mayo del 2023, a una tasa de interés del 8.95% anual	258,013	840,217	1,098,230
<u>Banco del Pacífico S.A.</u> Préstamo con vencimiento hasta mayo del 2022, a una tasa de interés del 8.85% anual	476,634	1,378,015	1,854,649
<u>Corporación Financiera Nacional (1)</u> Préstamo con vencimiento hasta septiembre del 2019, a una tasa de interés del 9.84% anual	69,479	0	69,479
<u>Emisión de obligaciones</u>	<u>1,078,200</u>	<u>571,985</u>	<u>1,650,185</u>
	<u>3,868,305</u>	<u>7,824,085</u>	<u>11,692,390</u>
	<u>Porción</u> <u>corriente</u>	<u>2017</u> <u>Porción</u> <u>largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)</u> Préstamos con vencimientos hasta agosto del 2022, a una tasa de interés del 8.95% anual	1,090,729	4,823,486	5,914,215
<u>Banco Internacional S.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2021, a una tasa de interés del 8.95% anual	353,389	857,536	1,210,925
<u>Banco Pichincha C.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta agosto del 2019, a una tasa de interés del 8.95% anual	55,675	181,362	237,037
<u>Banco del Pacífico S.A.</u> Préstamos con vencimientos hasta mayo del 2022, a una tasa de interés del 8.25% anual	439,014	1,854,649	2,293,663
<u>Banco del Austro S.A.</u> Préstamo con vencimiento hasta agosto del 2018, a una tasa de interés del 8.95% anual	230,655	0	230,655
<u>Corporación Financiera Nacional (1)</u> Préstamo con vencimiento hasta septiembre del 2019, a una tasa de interés del 9.73% anual	92,638	69,478	162,116
<u>Emisión de obligaciones</u>	<u>996,090</u>	<u>1,650,184</u>	<u>2,646,274</u>
	<u>3,258,190</u>	<u>9,436,695</u>	<u>12,694,885</u>

(1) Ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías financieras.

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las cuentas por pagar están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores del exterior	2,168,628	953,776
Proveedores locales	436,308	495,934
Otras	164,403	155,140
	<u>2,769,339</u>	<u>1,604,850</u>

13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los gastos acumulados se forman de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficios sociales (1)	145,338	131,662
Participación a trabajadores	196,819	186,725
Otras obligaciones laborales	8,750	7,330
Obligaciones tributarias (2)	390,987	484,628
	<u>741,894</u>	<u>810,345</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de los beneficios sociales es como sigue:

	<u>2018</u>					<u>Total</u>
	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>IESS, IECE y SECAP</u>	<u>Fondo de reserva</u>	
Saldo inicial	16,711	64,968	7,186	40,102	2,695	131,662
Provisión	179,798	92,722	105,279	476,165	35,950	889,914
Pagos	(179,014)	(83,400)	(104,251)	(473,854)	(35,719)	876,238
Saldo final	<u>17,495</u>	<u>74,290</u>	<u>8,214</u>	<u>42,413</u>	<u>2,926</u>	<u>145,338</u>

	<u>2017</u>					<u>Total</u>
	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>IESS, IECE y SECAP</u>	<u>Fondo de reserva</u>	
Saldo inicial	15,844	57,120	6,771	35,888	3,019	118,642
Provisión	153,633	83,064	88,310	407,043	33,393	765,443
Pagos	(152,766)	(75,216)	(87,895)	(402,829)	(33,717)	(752,423)
Saldo final	<u>16,711</u>	<u>64,968</u>	<u>7,186</u>	<u>40,102</u>	<u>2,695</u>	<u>131,662</u>

(2) Al 31 de diciembre del 2018, incluye principalmente impuesto a las ganancias por US\$354,606 (2017: US\$422,065), ver Nota 15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía tiene registrada una provisión por jubilación patronal y por desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por Logaritmo Cía. Ltda., el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	230,286	91,923	322,209
Costo laboral e interés	35,054	40,547	75,601
(Ganancia) actuarial	(5,350)	(1,189)	(6,539)
Pagos efectuados	0	(9,563)	(9,563)
Reversos	(21,466)	(13,546)	(35,012)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	238,524	108,172	346,696
Costo laboral e interés	62,713	28,167	90,880
Pérdida actuarial	3,924	887	4,811
Reversos	(4,515)	(1,547)	(6,062)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>300,646</u>	<u>135,679</u>	<u>436,325</u>

15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias se establece en el 25.54% (2017: 22.98%).

A continuación, detallamos la composición accionaria:

	<u>% de acciones</u>	<u>2018 Tasa impositiva</u>	<u>Tasa ponderada</u>
Sociedades en régimen preferente	18.00%	28%	5.04%
Personas naturales residentes en Ecuador	42.00%	25%	10.50%
Sociedad en Singapore	40.00%	25%	10.00%
	<u>100.00%</u>		<u>25.54%</u>

	<u>% de acciones</u>	<u>2017 Tasa impositiva</u>	<u>Tasa ponderada</u>
Sociedades en régimen preferente	32.50%	25%	8.13%
Personas naturales residentes en Ecuador	67.50%	22%	14.85%
	<u>100.00%</u>		<u>22.98%</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	1,312,125	1,242,590
Participación a trabajadores	(196,819)	(186,389)
Otras rentas exentas	(27,207)	0
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	25,380	0
Participación a trabajadores atribuible a ingresos exentos	274	0
Gastos no deducibles	<u>274,681</u>	<u>780,861</u>
Utilidad gravable	1,388,434	1,837,062
Impuesto corriente	354,606	422,065
Anticipo determinado	277,463	248,773
Impuesto diferido	13,883	(71,769)

16. IMPUESTO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, de acuerdo con el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el activo por impuesto diferido es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	77,925	0
Ajuste del año	23,211	77,925
Reverso	(53,863)	0
Saldo final	<u>47,273</u>	<u>77,925</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, de acuerdo con el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el pasivo por impuesto diferido es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	123,021	116,865
Ajuste del año	(16,769)	6,156
Saldo final	<u>106,252</u>	<u>123,021</u>

17. PATRIMONIO

Capital social

El capital pagado de la Compañía está compuesto 20,000,000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Aumento de capital

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de agosto del 2018, protocolizada a través de escritura pública de fecha 16 de octubre del 2018, se resolvió, dentro del capital autorizado, el aumento del capital social suscrito por US\$10,000,000, mediante el uso de los aportes para futura capitalización de los accionistas y capitalización de pasivos, incorporándose a Pharma Intraco Pte. Ltda, sociedad domiciliada en Singapore.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar

el capital social con la aprobación de los accionistas. Al 31 de diciembre del 2018, la reserva legal asciende a US\$227,412 (2017: US\$156,822).

Resultados acumulados

Al 31 de diciembre del 2018, los resultados acumulados se componen de:

a) Reserva de capital

La reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

b) Resultados acumulados por la adopción de las NIIF por primera vez

Mediante resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en Septiembre del 2011, se establece el uso del saldo acreedor de ésta cuenta: "Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" completas y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), en lo que corresponda, y 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 acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía".

18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contratos

a) Contrato con Farmayala Pharmaceutical Company S.A. (FPC)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantiene un contrato con Farmayala Pharmaceutical Company S.A. (FPC), donde se acuerda que INDEUREC S.A. fabrique y brinde el soporte técnico necesario para la obtención de los respectivos registros sanitarios de los productos que Farmayala Pharmaceutical Company S.A. (FPC) encargue producir. Este contrato fue firmado el 30 de enero del 2010 sin plazo de vigencia definido.

Al 31 de diciembre del 2018, se han reconocido ingresos por ventas de productos farmacéuticos por US\$9,434,608 (2017: US\$9,152,093).

b) Contrato con Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantiene un contrato con Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A., donde se acuerda que INDEUREC S.A. efectúe la fabricación, envasado, control de calidad y eventualmente la exportación de los productos farmacéuticos determinados bajo las marcas de propiedad de Julpharma Group S.A., los cuales serán entregados a Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A. o a las personas naturales o jurídicas indicadas por ésta. Este contrato fue firmado el 20 de junio de 2016 sin plazo de vigencia definido.

Al 31 de diciembre del 2018 se han reconocido ingresos por ventas de productos farmacéuticos por US\$6,849,577 (2017: US\$5,868,921).

c) Contrato con Italmchem Ecuador S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantiene un contrato con Italmchem Ecuador S.A., donde se acuerda que INDEUREC S.A. fabrique y brinde el soporte técnico necesario para la obtención de los respectivos registros sanitarios de los productos que Italmchem Ecuador S.A. encargue producir. Este contrato fue firmado el 8 de marzo del 2013 sin plazo de vigencia definido.

Al 31 de diciembre del 2018, se han reconocido ingresos por ventas de productos farmacéuticos por US\$1,429,411 (2017: US\$1,643,761).

Garantías financieras

Las obligaciones con instituciones financieras están garantizadas con prenda industrial de vehículo, prenda industrial de maquinaria, hipotecas abiertas, como se detalla a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Vehículos	129,406	114,730	(1)
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Hipoteca	672,947	718,791	(1) (2)
Corporación Financiera Nacional	Maquinarias	916,637	995,763	(1)
		<u>1,718,990</u>	<u>1,829,284</u>	

(1) Ver Notas 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO y 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

(2) Ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

Garantía ambiental

Mediante Oficio No. 195 emitido por el Ministerio del Ambiente el 13 de febrero del 2012, se le otorga a la Compañía la licencia ambiental para la ejecución del proyecto farmacéutico y a su vez se obliga a renovar anualmente la garantía de Fiel Cumplimiento al Plan de Manejo Ambiental y mantenerla vigente por toda la duración del proyecto.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, se cuenta con garantía ambiental otorgada por el Banco de la Producción S.A. Produbanco por un monto de US\$49,400.

Contratos de obras en construcción

Con fecha 5 de julio del 2017, se firma adenda al contrato de construcción con Xilemza S.A., en el que se amplía el plazo por 18 meses contados a partir de la suscripción del mismo, ver Nota 19. EVENTOS SUBSECUENTES.

Con fecha 11 de octubre del 2017, se firma adenda al contrato de construcción con el Ing. Raúl Rumiguano Puglla, en la que se amplía el plazo por 6 meses contados a partir de la suscripción de la misma.

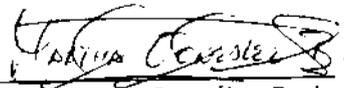
Al 31 de diciembre del 2018, el saldo de las construcciones en curso asciende a US\$13,880,161 (2017: US\$3,707,611), ver Nota 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 3 de enero del 2019, se firma adendum al contrato de construcción con Xilemza S.A., en el que se amplía el plazo por 12 meses contados a partir de la suscripción del mismo, considerando los requerimientos de mejoras y cambios en infraestructura solicitada por el ente regulador ARCSA.



Ing. Mauricio Ayala Salcedo
Gerente General
C.I. 0908402688



CPA. Martha González Barba
Contador General
RUC. 0604012260001