

Hansen-Holm

Av. Rodrigo Chávez González,
Parque Empresarial Colón
Edificio Colconcorp, Piso 2
PBX: (593-4) 213 - 6355
www.hansen-holm.com
Guayaquil - Ecuador

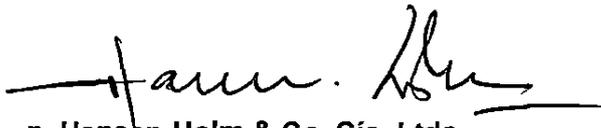
Junio 18, 2015
GYE150615

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **INDEUREC S.A.**, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2014, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 67858.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
RECIBIDO
24 JUN 2015 HORA: 16:26
Receptor: Mónica Villacreses Indarte
Firma: 

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
RECIBIDO

19 JUN 2015

Srta. Viviana Montalvan Ch.
C.A.U. - GYE



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
CORRESPONSAL DE MAZARS

INDEUREC S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2014

En conjunto con el dictamen de los Auditores Independientes



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
INDEUREC S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INDEUREC S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de INDEUREC S.A. al 31 de diciembre del 2013, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 14 de abril del 2014, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



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

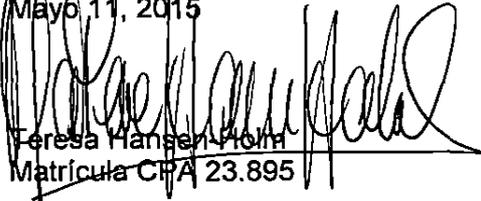
Opinión

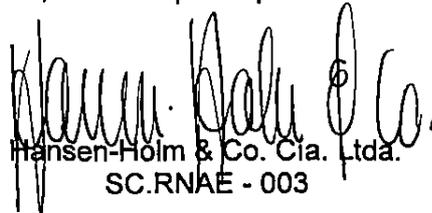
6. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INDEUREC S.A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Asuntos de énfasis

7. Al 31 de diciembre del 2014, las ventas son efectuadas en un 57% (2013: 41%) a Farmayala Pharmaceutical Company S.A. FPC y 21% (2013: 36%) a Italmec Ecuador S.A., ver Notas 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA, 7. PARTES RELACIONADAS y 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contratos.
8. A la fecha de este informe la Compañía ha contratado asesores externos, quienes se encuentran en proceso de análisis del cumplimiento de los principios de plena competencia por las operaciones con partes relacionadas 2014, conforme lo exige la Administración Tributaria.
9. El Informe de Cumplimiento Tributario de INDEUREC S.A. al 31 de diciembre del 2014, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Mayo 11, 2015


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC.RNAE - 003



INDEUREC S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

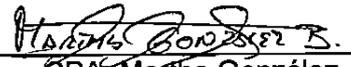
DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo	5	979,207	34,368
Cuentas por cobrar	6	1,140,695	444,754
Partes relacionadas	7	0	81,450
Inventarios	8	7,131,046	6,106,799
Gastos pagados por anticipado	9	725,310	427,294
Otras cuentas por cobrar		10,149	13,872
Total activo corriente		<u>9,986,407</u>	<u>7,108,537</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	10	<u>12,183,047</u>	<u>10,818,872</u>
Total activos		<u>22,169,454</u>	<u>17,927,409</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones financieras	11	1,899,568	1,248,279
Cuentas y documentos por pagar	12	3,175,031	3,712,620
Partes relacionadas	7	176,530	871,048
Gastos acumulados	13	344,330	261,011
Total pasivo corriente		<u>5,595,459</u>	<u>6,092,958</u>
Obligaciones financieras	11	1,790,830	1,520,529
Partes relacionadas	7	176,960	18,475
Obligaciones por beneficios a los empleados	14	331,559	282,145
Impuesto diferido	16	142,203	0
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	17	3,000,000	3,000,000
Aportes para futuras capitalizaciones	17	10,500,000	6,500,000
Reservas	17	21,931	74
Resultados acumulados	17	610,512	513,228
Total patrimonio		<u>14,132,443</u>	<u>10,013,302</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>22,169,454</u>	<u>17,927,409</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Mauricio Ayala
Representante Legal


CPA. Martha González
Contadora

INDEUREC S.A.

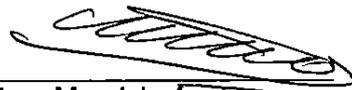
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

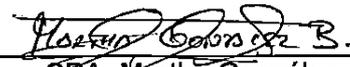
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas	18	15,792,518	11,973,328
Costo de ventas		<u>(12,181,014)</u>	<u>(7,143,400)</u>
Utilidad bruta		3,611,504	4,829,928
<u>Gastos</u>			
Gastos administrativos		(1,816,903)	(1,795,406)
Gastos de ventas		(1,066,389)	(2,419,658)
Gastos financieros		<u>(257,486)</u>	<u>(239,120)</u>
Total gastos		<u>(3,140,778)</u>	<u>(4,454,184)</u>
Otros ingresos, neto		1,102	10,337
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		471,828	386,081
Participación a trabajadores	15	(70,774)	(57,913)
Impuesto a las ganancias	15	<u>(146,932)</u>	<u>(109,598)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>254,122</u>	<u>218,570</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Mauricio Ayala
Representante Legal



CPA. Martha González
Contadora

INDEUREC S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Resultados acumulados								Total
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Ajustes por primera adopción NIIF</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total resultados acumulados</u>	
Saldos a diciembre 31, 2012	3,000,000	7	67	5,943,494	293,708	(1,012,174)	569,630	(148,836)	8,794,732
Transferencia a reservas de capital				(443,494)	443,494			443,494	0
Aportes para futuras capitalizaciones				1,000,000				0	1,000,000
Utilidad neta del ejercicio							218,570	218,570	218,570
Saldos a diciembre 31, 2013	3,000,000	7	67	6,500,000	737,202	(1,012,174)	788,200	513,228	10,013,302
Transferencia a reserva legal		21,857					(21,857)	(21,857)	0
Aportes para futuras capitalizaciones, ver Nota 17. PATRIMONIO				4,000,000				0	4,000,000
Ajustes, ver Nota 17. PATRIMONIO							(134,981)	(134,981)	(134,981)
Utilidad neta del ejercicio							254,122	254,122	254,122
Saldos a diciembre 31, 2014	3,000,000	21,864	67	10,500,000	737,202	(1,012,174)	885,484	610,512	14,132,443

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Mauricio Ayala -
 Representante Legal


 CPA. Martha González
 Contadora

INDEUREC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	254,122	218,570
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación	1,052,898	924,436
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	217,706	167,511
Obligaciones por beneficios a los empleados	52,546	127,353
Baja de cuentas de dudoso cobro	0	(10,800)
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(614,491)	538,683
Inventarios	(1,024,247)	(5,272,922)
Gastos pagados por anticipado y otros	(294,293)	(214,120)
Cuentas, documentos por pagar y otros	(1,397,539)	4,161,515
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	<u>(1,753,298)</u>	<u>640,226</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, neto	(2,401,829)	(1,173,369)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(2,401,829)</u>	<u>(1,173,369)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Obligaciones financieras	941,481	922,892
Partes relacionadas a largo plazo	158,485	(1,398,000)
Aumento de capital	4,000,000	1,000,000
Efectivo neto provisto en actividades de financiación	<u>5,099,966</u>	<u>524,892</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	944,839	(8,251)
Efectivo al comienzo del año	34,368	42,619
Efectivo al final del año	979,207	34,368

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Mauricio Ayala
Representante Legal



CPA. Martha González
Contadora

INDEUREC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

La Compañía 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 Compañía 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 2014, las ventas son efectuadas en un 57% (2013: 41%) a Farmayala Pharmaceutical Company S.A. FPC y 21% (2013: 36%) a Italcem Ecuador S.A., ver Notas 7. PARTES RELACIONADAS y 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contratos.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, 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 2013 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero del 2014.

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 (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 comprenden 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 presentan a su valor razonable. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes. 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
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 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.

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 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo.

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.

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 y equivalentes de 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 INDEUREC S.A.

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, INDEUREC S.A. se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por INDEUREC S.A. 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 2014 y 2013, el efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	937	792
Bancos (1)	<u>978,270</u>	<u>33,576</u>
	<u>979,207</u>	<u>34,368</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente depósitos en el Terrabank por US\$875,794, correspondientes a aportes para futuras capitalizaciones, ver Nota 17. PATRIMONIO.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de las cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes (1)	1,144,433	448,492
Estimación de cuentas de dudoso cobro	<u>(3,738)</u>	<u>(3,738)</u>
	<u>1,140,695</u>	<u>444,754</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente cuentas por cobrar a: i) Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A. por US\$958,677 (2013: US\$162,761); y, ii) Oxialfarm S.A. por US\$83,111 (2013: US\$64,484).

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de las cuentas por cobrar y por pagar en el corto plazo con partes relacionadas está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Farmayala Pharmaceutical Company S.A. FPC	<u>0</u>	<u>81,450</u>
	<u>0</u>	<u>81,450</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Farmayala Pharmaceutical Company S.A. FPC	55,967	491,480
Italchem Ecuador S.A.	120,000	330,640
Ayala Salcedo	0	20,366
Empaque Farmacéutico Ecuador S.A.	515	12,805
Italmarket Ecuador S.A.	0	10,160
Otras	<u>48</u>	<u>5,597</u>
	<u>176,530</u>	<u>871,048</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de las cuentas por pagar en el largo plazo con partes relacionadas está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Infincorp S.A.	170,000	0
Maren Peter de Arzune	6,960	6,960
Andrés Eduardo Ayala	<u>0</u>	<u>11,515</u>
	<u>176,960</u>	<u>18,475</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las principales transacciones con partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas de productos farmacéuticos	12,259,974	9,182,259
Aportes para futuras capitalizaciones	4,000,000 (1)	1,000,000
Garantías	282,943 (2)	0
Compra de servicios de construcción	573,440	246,400

(1) Ver Nota 17. PATRIMONIO, Aportes para futuras capitalizaciones.

(2) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a hipoteca abierta que otorga la Compañía, para garantizar las obligaciones de las compañías relacionadas a favor de Produbanco, ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías bancarias.

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de inventarios está compuesto por lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inventario de materiales y materia prima	6,517,698	5,359,896
Productos en proceso	517,859	746,753
Mercadería en tránsito	95,489	150
	<u>7,131,046</u>	<u>6,106,799</u>

9. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los gastos pagados por anticipado se componen de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipo a proveedores	19,789	25,942
Seguros pagados por anticipado	42,049	34,612
Impuestos por recuperar (1)	663,472	366,740
	<u>725,310</u>	<u>427,294</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de impuestos por recuperar se compone de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retenciones de impuesto a las ganancias (i)	290,242	228,604
Impuesto a la salida de divisas (i)	350,158	131,865
Anticipo de impuesto a las ganancias	23,072	6,264
Retenciones de IVA	0	7
	<u>663,472</u>	<u>366,740</u>

(i) Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente retenciones de impuesto a las ganancias de años anteriores por US\$125,270 (2013: US\$92,075) e impuesto a la salida de divisas de años anteriores por US\$108,792 (2013: US\$20,409).

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el movimiento de propiedad, planta y equipo, neto es el siguiente:

	2014				
	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Otros	Total
Saldo inicial	1,209,445	6,227,934	7,868,432	1,666,347	16,972,158
Adiciones	0	191,850	1,437,345	772,634	2,401,829
Ajustes	0	(109)	0	15,353	15,244
Reclasificaciones	0	149,820	0	(149,820)	0
	<u>1,209,445</u>	<u>6,569,495</u>	<u>9,305,777</u>	<u>2,304,514</u>	<u>19,389,231</u>
Depreciaciones acumuladas	<u>0</u>	<u>(2,542,756)</u>	<u>(4,136,572)</u>	<u>(526,856)</u>	<u>(7,206,184)</u>
Saldo final	<u>1,209,445</u>	<u>4,026,739</u>	<u>5,169,205</u>	<u>1,777,658</u>	<u>12,183,047</u>

	2013				
	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Otros	Total
Saldo inicial	1,209,445	6,008,051	7,267,969	1,323,404	15,808,869
Adiciones	0	219,883	600,463	353,023	1,173,369
Ventas y/o bajas	0	0	0	(10,080)	(10,080)
	<u>1,209,445</u>	<u>6,227,934</u>	<u>7,868,432</u>	<u>1,666,347</u>	<u>16,972,158</u>
Depreciaciones acumuladas	<u>0</u>	<u>(2,220,389)</u>	<u>(3,524,310)</u>	<u>(408,587)</u>	<u>(6,153,286)</u>
Saldo final	<u>1,209,445</u>	<u>4,007,545</u>	<u>4,344,122</u>	<u>1,257,760</u>	<u>10,818,872</u>

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las obligaciones financieras se componen de la siguiente manera:

	2014		Total
	Porción corto plazo	Porción largo plazo	
<u>Produbanco</u>			
Préstamos con vencimientos hasta septiembre del 2018, a una tasa de interés entre el 7.5% y 8.95% anual (1)	1,640,264	1,350,836	2,991,100
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamos con vencimientos hasta septiembre del 2019, a una tasa de interés entre el 8.5% y 9.73% anual (1)	259,304	439,994	699,298
	<u>1,899,568</u>	<u>1,790,830</u>	<u>3,690,398</u>

(1) Obligaciones financieras garantizadas con garantías bancarias, ver Nota 18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías bancarias.

	<u>Porción</u> <u>corto plazo</u>	<u>2013</u> <u>Porción</u> <u>largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Produbanco</u>			
Préstamos con vencimientos hasta julio del 2016, a una tasa de interés del 8.95% anual (1)	1,037,326	752,989	1,790,315
<u>Corporación Financiera Nacional</u>			
Préstamos con vencimientos hasta septiembre del 2019, a una tasa de interés entre el 8.5% y 9.73% anual (1)	210,953	767,540	978,493
	<u>1,248,279</u>	<u>1,520,529</u>	<u>2,768,808</u>

12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de las cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar	203,903	172,596
Documentos por pagar (1)	<u>2,971,128</u>	<u>3,540,024</u>
	<u>3,175,031</u>	<u>3,712,620</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente saldos por pagar a: i) Xiamen Forever Green por US\$831,380 (2013: US\$2,007,097); ii) Meha Chemicals por US\$816,726 (2013: US\$0); iii) Cefenisa por US\$497,000 (2013: US\$0); iv) Polidrug por US\$357,804 (2013: US\$711,794); y, v) Ningo por US\$249,029 (2013: US\$701,815).

13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los gastos acumulados se forman de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones laborales (1)	154,570	113,677
Obligaciones tributarias (2)	<u>189,760</u>	<u>147,334</u>
	<u>344,330</u>	<u>261,011</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, las obligaciones laborales están compuestas principalmente por US\$70,774 de participación a trabajadores (2013: US\$57,913), US\$26,043 (2013: US\$5,215) de décimo tercer sueldo y US\$32,047 (2013: US\$23,140) de décimo cuarto sueldo.
- (2) Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente impuesto a las ganancias por US\$159,601 (2013: US\$109,598).

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 2014 y 2013, la Compañía tiene registrada una provisión por jubilación patronal y por desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por Actuaría Consultores 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 2012	116,524	38,268	154,792
Provisión del periodo	89,437	37,916	127,353
Saldo al 31 de diciembre del 2013	205,961	76,184	282,145
Provisión del periodo	49,558	2,988	52,546
Pagos efectuados	0	(3,132)	(3,132)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>255,519</u>	<u>76,040</u>	<u>331,559</u>

15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	471,828	386,081
Participación a trabajadores	(70,774)	(57,913)
Otras rentas exentas	0	(8,873)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	0	(32,024)
15% atribuibles a rentas exentas	0	1,331
Gastos no deducibles	<u>247,426</u>	<u>75,192</u>
Utilidad gravable	648,480	363,794
Impuesto corriente	142,666	80,035
Anticipo mínimo determinado	159,601	109,598
Impuesto diferido	<u>(12,669)</u>	<u>0</u>
Impuesto a las ganancias	<u>146,932</u>	<u>109,598</u>

16. IMPUESTO DIFERIDO

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el pasivo por impuesto diferido es:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	0	0
Ajuste años anteriores (1)	154,872	0
Ajuste del año	<u>(12,669)</u>	<u>0</u>
Saldo final	<u>142,203</u>	<u>0</u>

(1) Ver Nota 17. PATRIMONIO, Ajuste a resultados acumulados.

17. PATRIMONIO

Capital social

El capital pagado de la Compañía está compuesto 3,000,000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Con fecha 9 de septiembre del 2013, se efectuó la cesión de derechos de las acciones, para que sean registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Aportes para futuras capitalizaciones

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de octubre del 2014, se aprueba el aumento de aportes para futuras capitalizaciones en US\$4,000,000.

Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de aportes para futuras capitalizaciones asciende a US\$10,500,00. En marzo del 2015, se procedió con el aumento de capital por US\$7,000,000, ver Nota 19. EVENTOS SUBSECUENTES.

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.

Resultados acumulados

La Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

Ajuste a resultados acumulados

Mediante Actas de Junta General de Accionistas Extraordinaria celebradas el 30 de diciembre del 2014, se aprueba la disminución de la cuenta resultados acumulados por un monto de US\$134,981, principalmente por el registro del impuesto diferido pasivo de años anteriores por US\$154,872.

18. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contratos

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

Al 31 de diciembre de 2014, 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 FPC encargue producir. Este contrato fue firmado el 30

de enero del 2010 sin plazo de vigencia definido. Al 31 de diciembre del 2014, se han reconocido ingresos por ventas de productos farmacéuticos por US\$9,009,636.

b) Contrato con Italmec Ecuador S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un contrato con Italmec 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 Italmec encargue producir. Este contrato fue firmado el 8 de marzo del 2013 sin plazo de vigencia definido. Al 31 de diciembre del 2014, se han reconocido ingresos por ventas de productos farmacéuticos por US\$3,250,338.

Garantías bancarias

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</u>	<u>Prenda</u>	<u>Monto</u>
Produbanco	Vehículos	215,257 (1)
Produbanco	Hipoteca	282,943 (2)
Corporación Financiera Nacional	Maquinarias	1,707,476 (3)
		<u>2,205,676</u>

- (1) Corresponde a 5 vehículos, cada uno entregado en garantía por el crédito otorgado por el Produbanco, ver Nota 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS.
- (2) Corresponde a hipoteca abierta que otorga la Compañía, para garantizar las obligaciones con Produbanco, ver Nota 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS.
- (3) Corresponde a maquinarias entregadas en garantía por el crédito otorgado por la Corporación Financiera Nacional, ver Nota 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Garante como codeudor

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha otorgado hipoteca abierta a favor de Produbanco por un monto de US\$6,076,283, para garantizar los préstamos de la compañía relacionada Farmayala Pharmaceutical Company S.A. FPC y de los cónyuges Mauricio Ayala Salcedo y Mercedes Patiño Arzube.

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 2014, se cuenta con garantía ambiental otorgada por el Banco Bolivariano por un monto de US\$31,500.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Aumento de capital

Mediante escritura pública celebrada el 17 de marzo del 2015 ante la notaria vigésima octava e inscrita en el Registro de la Propiedad y Mercantil del Cantón Durán el 27 de marzo del mismo año, se aumentó el capital de la Compañía en US\$7,000,000, proveniente de los aportes para futuras capitalizaciones, de las cuales los accionistas ceden US\$3,250,000 a dos compañías domiciliadas en Costa Rica, quedando la nómina de accionistas así:

<u>Accionistas</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>%</u>	<u>US\$</u>
Ayala Patiño María Elisa	Ecuador	1.5	150,000
Ayala Patiño María José	Ecuador	1.5	150,000
Ayala Patiño María Mercedes	Ecuador	1.5	150,000
Ayala Salcedo Mauricio Raúl	Ecuador	43	4,300,000
Patiño Arzube Mercedes Elena	Ecuador	20	2,000,000
Enerholdco Sociedad Anónima	Costa Rica	30	3,000,000
Pepti Costa Rica Sociedad Anónima	Costa Rica	2.5	250,000
		<u>100</u>	<u>10,000,000</u>

Edison

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gob.ec

Fecha:

19/JUN/2015 13:00:06

Usu: omontalvan



Remitente: No. Trámite: -
ECON MARIO HANSEN HOLM --

Expediente:

RUC:

Razón social:

SubTipo tramite:

CERTIFICACIONES HISTORIA
SOCIETARIA

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA

Revise el estado de su tramite por INTERNET
Digitando No. de trámite, año y verificador =