

CARVAGU S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía se constituyó el 16 de mayo de 1997 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 9 de junio de 1997 con el objeto principal de dedicarse a la fabricación de medicamentos y productos naturales.

Durante el año 2014 mediante escritura pública se realizó aumento de capital a la suma de US\$300,000 lo cual consta en la resolución N° SCV-INC-DNASD-SAS-14-0029082 del 2 de octubre del 2014 emitida por la Superintendencia de Compañías y Valores e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de octubre del 2014.

Sus accionistas son:

<u>Accionistas</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>% de participación</u>
Valarezo Guzmán Carlos Julio	Ecuatoriana	43.750%
Valarezo Sánchez Marissa Ivonne	Ecuatoriana	14.063%
Valarezo Sánchez Mercedes Lorena	Ecuatoriana	14.063%
Valarezo Sánchez José Abraham	Ecuatoriana	14.062%
Valarezo Sánchez Stefano Nagib	Ecuatoriana	14.062%

NOTA 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

(a) Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera NIIF's.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF's vigentes al 31 de diciembre del 2014, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

(b) Bases de preparación-

Los estados financieros de Carvagu S.A. comprenden los estados de situación financiera, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivos por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's.

- (c) Efectivo y equivalentes al efectivo-
El efectivo y equivalentes al efectivo incluye saldos de caja y efectivo disponible en bancos locales.
- (d) Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar-
Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son efectivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.
- (e) Inventarios-
Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor, y son valuados al costo promedio ponderado.
- (f) Propiedades, planta y equipos-

- (i) Medición en el momento del reconocimiento.- Las partidas de propiedades, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

- (ii) Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.- Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se imputan a resultados en el período en que se producen. Las propiedades de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

- (iii) Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

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

(iv) Retiro o venta de propiedades, planta y equipos- La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

(g) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar-

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado. El período de crédito promedio es de 15 a 30 días.

(h) Impuestos-

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

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

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

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

(i) Provisiones-

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

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

(j) Beneficios a empleados-

(i) Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio- El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito

Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el resultado del período en el que se originan.

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

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

- (l) Costos y gastos.- Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

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

NOTA 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes. La Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables el deterioro de activos, el cual establece que a la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.

NOTA 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el efectivo y equivalentes al efectivo consistía en:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	89	15,448
Banco Pichincha	36,762	71,866
Banco General Rumihahui	56,489	64,199
Banco Amazonas	4,188	1,248
Banco Promerica	2,842	54,321
Produbanco	60,350	37,038
Banco Bolivariano	-	786
Banco Internacional	27,190	76,510
Banco de Machala	-	7,014
Produbanco Ahorros	7,582	-
Banco de Guayaquil	38,661	-
	<u>234,153</u>	<u>328,430</u>

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	(1) 1,975,449	2,050,691
Menos- Provisión para cuentas Incobrables	(81,265)	(61,510)
	<u>1,894,184</u>	<u>1,989,181</u>

(1) Un detalle de los clientes comerciales al 31 de diciembre del 2014 es como se presenta a continuación:

	<u>2014</u>
Difare S.A.	429,247
Econofarm S.A.	267,215
Rudy Cornejo Proaño	165,033
Farmaenlace Cia. Ltda.	160,945
Farmacias y comisariatos de medicinas S.A. Farcomed	151,634
Corporación Favorita C.A.	82,307
Comercializadora Jalea Real Cia. Ltda.	80,630
Otros clientes	(1) 638,438
	<u>1,975,449</u>

(1) Corresponden a varios clientes los cuales a esta fecha adeudan valores inferiores a los US\$50,000.

NOTA 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle de los inventarios de la compañía es como se presentan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materia prima	1,601,925	992,345
Productos en proceso	86,381	68,935
Productos terminados	2,328,053	1,193,434
Importaciones en curso	(1) 55,850	-
	<u>4,072,209</u>	<u>2,254,714</u>

(1) Corresponde a pagos anticipados por concepto de importaciones de materiales pendientes de recibir a esta fecha.

NOTA 7. IMPUESTOS:

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>		
Retenciones de impuesto a la renta	258,944	205,479
Crédito tributario ISD	139,919	-
Crédito tributario IVA	1,027	208,936
Total	<u>399,890</u>	<u>414,415</u>
 <u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Impuesto a la renta por pagar	(1) 258,427	249,004
Impuesto al valor agregado-IVA por pagar y retenciones	223,551	32,132
Retenciones de impuesto a la renta	-	37,188
	<u>481,978</u>	<u>318,324</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,172,076	1,131,837
Más (menos) - Partidas de conciliación- Multas e intereses	2,594	-
Utilidad gravable	<u>1,174,670</u>	<u>1,131,837</u>
Tasa de impuesto	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>258,427</u>	<u>249,004</u>
Anticipo determinado en el ejercicio fiscal corriente	254,012	153,392

Las declaraciones de impuestos de los años 2012 al 2014 son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias.

NOTA 8. INTERESES DIFERIDOS CORRIENTES:

Un detalle de los intereses diferidos corrientes al 31 de diciembre del 2014 es como sigue:

<u>Banco Pichincha:</u>		<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>
Op. 1975074	92	11-Ene-15	9.74%
Op. 2008102	675	16-Mar-15	9.74%
Op. 2014200	1,402	02-Abr-15	9.74%
Op. 2036665	1,573	09-May-15	9.74%
Op. 2053408	1,905	07-Jun-15	9.74%
Op. 2070842	2,532	11-Jul-15	9.74%
Op. 2084036	3,496	01-Ago-15	9.74%
Op. 2130110	4,542	31-Oct-15	9.74%
Op. 2167061	14,028	22-Nov-15	9.74%
Op. 2111054	4,888	20-Sep-15	9.74%
Subtotal	<u>35,133</u>		
<u>Banco Promerica:</u>			
Operación 1	1,688	09-Feb-16	9.76%
Operación 2	2,865	10-Feb-16	9.76%
Operación 3	6,419	01-Oct-16	9.76%
Operación 4	26,013	30-Nov-16	9.76%
Operación 5	1,665	04-Feb-16	9.76%
Operación 6	6,337	28-Jul-17	9.76%
Operación 7	260	09-Jun-15	9.76%
Operación 8	4,300	27-Ago-17	9.76%
Subtotal	<u>49,547</u>		
<u>Banco Internacional:</u>			
Operación 1	930	19-Mar-15	9.76%
Operación 2	31,323	10-Abr-16	9.76%
Subtotal	<u>32,253</u>		

Banco Guayaquil:

Operación 1	3,690	14-Feb-15	9.76%
Operación 2	4,471	03-Nov-15	9.76%
Operación 3	550	04-Mar-15	9.76%
Operación 4	2,147	17-Dic-15	9.76%
Operación 5	5,712	13-Ago-15	9.76%
Operación 6	16,551	10-Nov-17	9.76%
Operación 7	14,366	09-Nov-15	9.84%
Operación 8	12,347	07-Oct-15	9.76%
Subtotal	59,834		

Banco General

Rumiñahui:

Operación 1	9,724	01-Jun-18	9.76%
Operación 2	63	04-Ene-15	9.76%
Operación 3	108	14-Feb-15	9.76%
Operación 4	738	24-Abr-15	9.76%
Operación 5	636	22-Feb-15	9.76%
Operación 6	1,215	14-Jun-15	9.76%
Operación 7	1,015	30-Mar-15	9.76%
Operación 8	9,152	08-Jun-15	9.76%
Operación 9	4,515	05-Sep-15	9.76%
Operación 10	1,327	26-Jul-15	9.76%
Operación 11	5,263	06-Oct-15	9.76%
Operación 12	5,271	28-Nov-15	9.76%
Operación 13	3,826	09-Nov-15	9.76%
Subtotal	42,853		

Produbanco:

Operación 1	23,443	08-May-17	9.76%
Operación 2	103,710	25-Abr-18	8.95%
Operación 3	25,330	24-May-16	8.95%
Operación 4	3,710	13-Jun-15	8.95%
Operación 5	3,803	19-Jun-15	8.95%
Operación 6	19,652	15-Nov-15	8.95%
Operación 7	5,343	16-Oct-15	8.95%
Operación 8	117,950	30-Oct-18	8.95%
Subtotal	302,941		

Emisión Obligaciones

Operación 1	52,500	15-Nov-16	8.00%
Subtotal	52,500		
	<u>575,061</u>		

NOTA 9. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

Los otros activos corrientes corresponden a importaciones en tránsito de equipos como aires acondicionadores por los cuales ha realizado un pago anticipado de esa importación por un valor de US\$350,078.

NOTA 10 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

Los saldos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2014 y 2013 y los movimientos por los años terminados en esas fechas fueron los siguientes:

	Saldos al		Saldos al		Saldos al
	31-Dic-12	Adiciones	31-Dic-13	Adiciones	31-Dic-14
Terrenos	172,881	-	172,881	6,617,488	6,790,369
Instalaciones	1,186,749	374,008	1,560,757	183,044	1,743,801
Muebles y enseres	41,559	142,125	183,684	42,043	225,727
Maquinarias y equipos	1,479,953	826,951	2,306,904	754,230	3,061,134
Equipos de computación	69,607	9,489	79,096	30,329	109,425
Vehículos	457,385	295,196	752,581	278,936	1,031,517
	<u>3,408,134</u>	<u>1,647,769</u>	<u>5,055,903</u>	<u>7,906,070</u>	<u>12,961,973</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>(314,948)</u>	<u>(573,120)</u>	<u>(888,068)</u>	<u>(129,685)</u>	<u>(1,017,753)</u>
	<u>3,093,186</u>	<u>1,074,649</u>	<u>4,167,835</u>	<u>7,776,385</u>	<u>11,944,220</u>

Un detalle de las adiciones realizadas por la compañía durante el año 2014 es como se presenta a continuación:

	Compras		Aportaciones y apropiaciones	Neto
Terrenos	-	(1)	6,617,488	6,617,488
Instalaciones	-	(2)	183,044	183,044
Muebles y enseres	42,043		-	42,043
Maquinarias y equipos	754,230		-	754,230
Equipos de computación	30,329		-	30,329
Vehículos	278,936		-	278,936
	<u>1,105,538</u>		<u>6,800,532</u>	<u>7,906,070</u>

(1) Corresponde a la cesión de un terreno realizada por su principal accionista como aportes para futuras capitalizaciones.

(2) Corresponde a tres oficinas en el Edificio Blue Towers con sus respectivos parqueaderos que estaban constituidas en derechos fiduciarios.

NOTA 11. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES:

El rubro de otros activos no corrientes están registrados valores pagados por la compañía por el concepto de una construcción en curso por un valor de US\$2,631,991.

NOTA 13. CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar consistían en:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	(1)	954,143	531,051
Proveedores internacionales	(2)	617,133	-
		<u>1,571,276</u>	<u>531,051</u>

(1) Un detalle de los proveedores locales con los que mantiene saldos pendientes la compañía, es como se presenta a continuación:

	<u>2014</u>
Interoc S.A.	414,160
Editores Nacionales S.A ENSA	72,921
Tecnoplast del Ecuador Cia. Ltda.	65,789
Otros proveedores	(*) 401,273
	<u>954,143</u>

(*) Representan a aquellas cuentas que individualmente no superan el 5% del total del rubro de proveedores locales

(2) Un detalle de los valores adeudados a proveedores internacionales por parte de la compañía, es como se presenta a continuación:

	<u>2014</u>
Dunham Bush	546,574
Chungbai Group C. Limited	65,106
USP Phramacopeia	4,720
Otros proveedores internacionales	733
	<u>617,133</u>

NOTA 14. PATRIMONIO:

Capital social- El capital social suscrito consiste en 300,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Reserva legal- La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

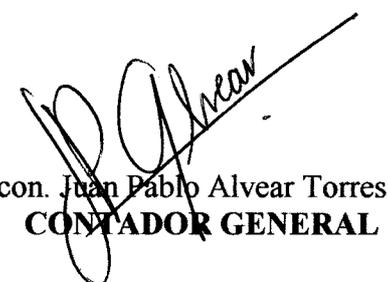
Resultados acumulados- Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

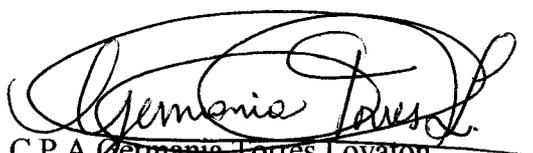
	2014	2013
Ganancias acumuladas distribuibles		-
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's (Nota 3)	(64,398)	(64,398)
Resultado año anterior	(1) 794,550	596,693
Aportes a futuras capitalizaciones	-	(179,008)
Resguardo de mercado de valores	(238,365)	-
Dividendos	(*) (556,185)	(417,685)
Total	<u>(64,398)</u>	<u>(64,398)</u>

(1) Sobre este valor y de acuerdo a Junta General de accionistas, se decidió que el 30% se destine para futuras capitalizaciones y el 70% restante se paguen dividendos a los accionistas (*)

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's- Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF's. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.


(Ing. Lorena Valarezo Sanchez)
GERENTE GENERAL


Econ. Juan Pablo Alvear Torres
CONTADOR GENERAL


C.P.A Germana Torres Lovaton
COMISARIO PRINCIPAL