

Tecnoquímicas del ecuador S. A.

*Estados Financieros por el año
Terminado el 31 de diciembre del 2013
e informe de los Auditores Independientes*

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 33

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Tecnológicas del Ecuador S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tecnológicas del Ecuador S. A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contengan errores materiales.

Una auditoría comprende la realización 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 error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Tecnoquímicas del Ecuador S. A., al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Deloitte & Touche
Guayaquil, Abril 25, 2014
SC-RNAE 019


Jaime Castro H.
Socio
Registro No. 0.7503

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (U.S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	450,242	305,846
Cuentas por cobrar	5, 18	8,819,682	8,014,007
Inventarios	6	5,562,224	2,875,794
Impuestos	10	126,866	63,202
Otros activos	7	<u>234,357</u>	
Total activos corrientes		<u>15,193,371</u>	<u>11,258,849</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	8	1,257,874	352,056
Activos por impuestos diferidos	10	69,901	83,182
Otros activos		<u>1,005</u>	<u>1,005</u>
Total activos no corrientes		<u>1,328,780</u>	<u>436,243</u>
		_____	_____
TOTAL		<u>16,522,151</u>	<u>11,695,092</u>

Véase notas a los estados financieros

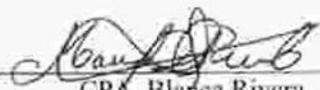

Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	21		28,877
Cuentas por pagar	9, 18, 21	8,743,525	4,839,146
Provisiones		398,787	191,167
Obligaciones acumuladas	12	239,096	183,796
Impuestos	10	<u>35,871</u>	<u>18,944</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,417,279</u>	<u>5,261,930</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	13	<u>604,578</u>	<u>509,987</u>
Total pasivos		<u>10,021,857</u>	<u>5,771,917</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	5,000,000	5,000,000
Reserva legal		154,436	131,484
Resultados acumulados		<u>1,345,858</u>	<u>791,691</u>
Total patrimonio		<u>6,500,294</u>	<u>5,923,175</u>
TOTAL		<u>16,522,151</u>	<u>11,695,092</u>



Econ. Bolívar Villafuerte
Gerente Financiero



CPA. Blanca Rivera
Contadora General

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
INGRESOS	16	25,852,293	22,859,803
COSTO DE VENTAS	18	(17,115,943)	(14,141,543)
MARGEN BRUTO		8,736,350	8,718,260
Gastos de administración y ventas	17, 18, 21	(7,909,218)	(8,259,774)
Gastos financieros, netos		(43,604)	(47,990)
Otros ingresos, neto		<u>32,986</u>	<u>35,344</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>816,514</u>	<u>445,840</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		194,097	176,334
Diferido		<u>20,325</u>	<u>39,989</u>
Total		<u>214,422</u>	<u>216,323</u>
UTILIDAD DEL AÑO		602,092	229,517
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Pérdida actuarial		<u>(24,973)</u>	<u>(22,795)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>577,119</u>	<u>206,722</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General



Econ. Bolívar Villafuerte
Gerente Financiero



CPA Blanca Rivera
Contadora General

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos a enero 1, 2012	5,000,000	131,484	584,969	5,716,453
Utilidad del año			229,517	229,517
Otro resultado integral			(22,795)	(22,795)
Saldos a diciembre 31, 2012	5,000,000	131,484	791,691	5,923,175
Utilidad del año			602,092	602,092
Apropiación		22,952	(22,952)	
Otro resultado integral			(24,973)	(24,973)
Saldos a diciembre 31, 2013	<u>5,000,000</u>	<u>154,436</u>	<u>1,345,858</u>	<u>6,500,294</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General



Econ. Bolívar Villafuerte
Gerente Financiero



CPA Blanca Rivera
Contadora General

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.

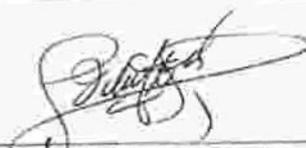
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	23,918,153	21,372,243
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y trabajadores	(22,394,466)	(20,965,876)
Impuesto a la renta	(248,284)	(222,344)
Otros gastos (ingresos) neto	<u>(10,618)</u>	<u>1,313</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,264,785</u>	<u>185,336</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	<u>(1,091,512)</u>	<u>(80,209)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos	<u>(28,877)</u>	<u>(52,748)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	144,396	52,379
Saldo al inicio del año	<u>305,846</u>	<u>253,467</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO, nota 4	<u>450,242</u>	<u>305,846</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General



Eoen. Bolívar Villafuerte
Gerente Financiero



CPA. Blanca Rivera
Contadora General

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Tecnoquímicas del Ecuador S. A., es una compañía subsidiaria de propiedad en el 100% de Tecnoquímicas S. A. - Colombia (99.98% en forma directa y 0.02% en forma indirecta), y fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador, en la ciudad de Quito el 2 de octubre de 1997, e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de octubre de 1997. Su domicilio social y la actividad principal es realizada en la ciudad de Guayaquil, y consiste en la importación y comercialización de medicamentos y productos farmacéuticos genéricos para uso humano, veterinario, agrícola y de consumo de las marcas Mckesson y Cureband.

El control logístico a nivel nacional de sus inventarios es realizado por medio de una empresa independiente ubicada en la ciudad de Guayaquil. Adicionalmente cuenta con un punto de ventas en la ciudad de Quito. La cobertura de la Compañía es a nivel nacional y principalmente a distribuidores y minoristas. Los productos de la línea farmacéutica y veterinaria, son provistos únicamente por su Casa Matriz, y los productos de la línea de consumo por una compañía relacionada del Grupo Tecnoquímicas.

Al 31 de diciembre del 2013, el personal total de la Compañía alcanza 101 trabajadores, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales de la estructura organizacional.

La información que se incluye en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento – Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

2.2 Bases de preparación – Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando una técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

- 2.3 Efectivo y bancos** – Corresponde a activos financieros líquidos e incluyen saldos por depósitos en instituciones financieras locales y que no generan intereses.
- 2.4 Cuentas por cobrar** – Son activos financieros no derivados con pagos fijos determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluye principalmente cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas, préstamos a trabajadores y anticipos a proveedores. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Son registradas a su valor razonable e incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en un ingreso por recuperación de cartera en el estado de resultados y los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

El plazo de crédito está definido por los canales de distribución que corresponde hasta los 90 días plazo. Los riesgos de crédito o de incumplimiento de terceros, se controlan mediante un procedimiento formal de estudio de historia crediticia de clientes; establecimiento de cupos rotatorios de crédito y monitoreo mensual del cumplimiento de los compromisos adquiridos.

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada, las cuales incluyen intereses, son registradas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, se revelan en las Notas 5 y 18 a los estados financieros.

- 2.5 Inventarios** – Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

El costo de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El valor neto realizable representa la estimación de precio de venta para los inventarios menos todos los costos estimados para la terminación y los costos necesarios para realizar la venta.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por inventarios de lento movimiento, la cual es determinada en base al análisis de rotación de inventarios efectuado por la Administración, el cual considera aquellos ítems que no han registrado movimientos por más de un año, así como la posibilidad real de uso o venta de los mismos.

2.6 *Propiedades y equipos*

- 2.6.1 *Medición en el momento de reconocimiento* – Las partidas de propiedades y equipos, se medirán inicialmente por su costo:

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

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

- 2.6.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* – Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida de deterioro del valor.

- 2.6.3 *Método de depreciación y vidas útiles* – El costo de propiedades y equipos, 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 y equipos, y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificio	20
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Los costos derivados del mantenimiento normal se reconocen en el estado de resultados cuando se incurre en ellos.

- 2.6.4 *Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero* – Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

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

- 2.7 *Deterioro de activos* – A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, la Administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio que los referidos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable del activo.

Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo o unidad generadora de efectivo, se constituye la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a los resultados integrales.

Durante el año 2013, Tecoquímicas del Ecuador S. A., no ha reconocido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos.

2.8 Pasivos financieros

2.8.1 Obligaciones financieras – Se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros medidos al costo amortizado, se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.8.2 Cuentas por pagar – Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluye principalmente cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y trabajadores.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El periodo de crédito promedio para la compra de ciertos bienes y servicios es hasta 90 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, se revelan en las Notas 9 y 18 a los estados financieros.

2.8.3 Baja de un pasivo financiero – La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones.

2.9 Provisiones – Son reconocidas cuando Tecoquímicas del Ecuador S. A., tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente del referido flujo de efectivo.

2.10 Impuestos – El gasto de impuesto de renta representa la suma del impuesto por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuesto corriente – Está basado en la utilidad fiscal registrada durante el año. La utilidad fiscal difiere de la utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de impuesto corriente de Tecnoquímicas del Ecuador S. A., es calculado utilizando las tasas impositivas aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos – 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 impositivas. 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 espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos – Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado.

2.11 Beneficios de trabajadores

2.11.1 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 por un perito independiente al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.11.2 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.

2.11.3 Bonos a ejecutivos – La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por bonos otorgados a sus principales ejecutivos. La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los funcionarios y a las tendencias del mercado.

2.12 Arrendamientos – Los contratos de arrendamiento se clasifican como arrendamiento financiero cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad al arrendatario. Todos los demás contratos de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos bajo leasing financiero son clasificados de acuerdo con su naturaleza y son reconocidos como activos de la Compañía al valor razonable, o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos futuros, determinados a la fecha de inicio del arrendamiento. La obligación correspondiente se registra en el estado de situación financiera como una obligación por arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre cargos financieros y reducción de la obligación, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en el saldo de la obligación. Los gastos financieros son cargados directamente a resultado en el periodo en que se producen.

Las cuotas por pagar en arrendamientos operativos son cargadas al estado de resultados sobre una base de línea recta, sobre los términos del arrendamiento, excepto cuando otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en que los beneficios del activo arrendado sean consumidos.

2.12.1 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero – Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados de acuerdo con su clasificación, a través de su vida útil, sobre las mismas bases que los demás activos de Teñoquímicas del Ecuador S. A., o si este es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.12.2 Retiro o venta de activos mantenidos bajo arrendamiento financiero – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de activos mantenidos bajo arrendamiento financiero, es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados en el periodo en que se incurra.

2.13 Reconocimiento de ingresos – Los ingresos son medidos 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.

Los ingresos por la venta de productos y prestación de servicios, se reconocen como tal cuando:

- Su importe puede medirse confiablemente;
- Es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a Teñoquímicas del Ecuador S. A.;

- El grado de terminación de la transacción en la fecha del estado de situación, puede ser medido confiablemente;
- Los costos ya incurridos en la venta del bien o prestación del servicio, así como los que quedan por incurrir para completarlos, pueden ser medidos confiablemente; y
- La Compañía ha transferido los riesgos y ventajas de tipo significativo derivado de la propiedad de los bienes.

2.14 Costos y gastos – Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

2.15 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.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del periodo y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del periodo cuando se cumplen determinadas condiciones.

El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos.

Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan la el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral.

Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios no han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

Normas nuevas y revisadas sobre transferencia de activos financieros e impuestos diferidos

<u>NIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones – transferencias de activos financieros.	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – recuperación de activos subyacentes.	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y enmiendas revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto importante sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.17 *Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas* – La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF Normas Internacionales de Contabilidad – NIC, nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, 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 periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

4. EFECTIVO Y BANCOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	2,251	1,951
Bancos	<u>447,991</u>	<u>303,895</u>
Total	<u>450,242</u>	<u>305,846</u>

Al 31 de diciembre del 2013, bancos corresponde a saldos en cuentas corrientes y de ahorros en instituciones financieras locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Comerciales</i>		
Cientes (1)	9,264,729	7,363,540
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(500,957)</u>	<u>(525,705)</u>
Subtotal	<u>8,763,772</u>	<u>6,837,835</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Compañías relacionadas, nota 18		1,109,487
Préstamos a trabajadores	40,420	24,557
Anticipos a proveedores	4,475	18,710
Otros	<u>11,015</u>	<u>23,418</u>
Subtotal	<u>55,910</u>	<u>1,176,172</u>
Total	<u>8,819,682</u>	<u>8,014,007</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, clientes, representa facturas relacionados con la venta de productos importados y comercializados en el mercado ecuatoriano, que incluyen principalmente la línea farmacéutica.

Un detalle de la antigüedad de saldos de clientes es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	5,954,734	4,794,427
Vencido (en días):		
1 - 30	1,958,508	1,325,487
31 - 60	642,398	567,395
61 - 90	70,661	109,183
91 - 180	88,541	38,978
Mayor a 180 (Cartera en riesgo)	<u>549,887</u>	<u>528,070</u>
Total	<u>9,264,729</u>	<u>7,363,540</u>

Cartera en riesgo – Representa saldos por cobrar a clientes con vencimientos superior a 180 días. La Administración de la Compañía realiza gestión de cobro sobre cada uno de los saldos y procede a analizar la recuperabilidad de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2013, la provisión para cuentas incobrables se ha determinado con base a un análisis de la antigüedad de los saldos de clientes y en la experiencia de periodos anteriores.

(2) Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	525,705	696,492
Castigos	(32,951)	(205,520)
Provisión	<u>8,203</u>	<u>34,733</u>
Saldo al final del año	<u>500,957</u>	<u>525,705</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	5,274,056	2,194,890
Inventario en tránsito	<u>431,113</u>	<u>785,528</u>
Subtotal	5,705,169	2,980,418
Menos: provisión por obsolescencia	<u>(142,945)</u>	<u>(104,624)</u>
Total	<u>5,562,224</u>	<u>2,875,794</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Productos terminados, incluye principalmente lo siguiente: (1) US\$2.9 millones de Éticos MK, (2) US\$1.1 millones de vitamina mineral, (3) US\$152,000 de consumo para alivio de dolor; y, (4) US\$78,000 de veterinaria.
- Inventario en tránsito, corresponde principalmente a productos de vitaminas y minerales por US\$309,000, los cuales están en proceso de nacionalización.

Durante el año 2013, el movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo al inicio del año	104,624
Provisión	<u>38,321</u>
Saldo al final del año	<u>142,945</u>

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2013, representa gastos pagados por anticipados por publicidad y seguros por US\$188,255 y US\$46,102, respectivamente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Costo	1,464,450	574,710
Depreciación acumulada	(206,576)	(222,654)
Total	1,257,874	352,056
<i>Clasificación:</i>		
Terreno	184,403	
Edificio	574,282	
Vehículos	410,521	242,118
Equipos de oficina	33,089	38,089
Muebles y enseres	32,460	29,986
Equipos de computación	23,119	41,863
Total	1,257,874	352,056

Los movimientos de propiedades y equipos, fueron como sigue:

	Terreno	Edificio	Vehículos	Equipos de oficina ... (en U.S. dólares) ...	Muebles y enseres	Equipos de computación	Total
<i>Costo:</i>							
Saldo al 1 de enero de 2012			638,580	40,721	35,169	87,808	802,278
Adquisiciones			44,847	10,126	12,182	13,054	80,209
Bajas			(307,777)				(307,777)
Saldo al 31 de diciembre de 2012			375,650	50,847	47,351	100,862	574,710
Adquisiciones	184,403	579,108	317,314		7,203	3,484	1,091,512
Bajas			(201,772)				(201,772)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	184,403	579,108	491,192	50,847	54,554	104,346	1,464,450

Adquisiciones – Representa principalmente adquisición de solar comercial No.8 del Centro Comercial "Aventura Plaza" por US\$750,000, ubicado en el Km 2 ½ de la Avenida Carlos Julio Arosemena Tola, de la ciudad de Guayaquil, mediante escritura pública de octubre 3 del 2013. En octubre 31 del 2013, el bien inmueble fue inscrito en el Registro de la Propiedad de Guayaquil, según oficio No. 2013 - 31891.

Bajas – Corresponde principalmente a vehículos entregados a trabajadores en cumplimiento a contrato de arrendamiento mercantil, ver nota 21.

	<u>Edificio</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de oficina</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>						
Saldo al 1 de enero de 2012		(237,219)	(8,540)	(13,681)	(34,612)	(294,052)
Bajas		164,079				164,079
Depreciación		<u>(69,392)</u>	<u>(4,218)</u>	<u>(3,684)</u>	<u>(24,387)</u>	<u>(92,681)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012		(133,532)	(12,758)	(17,365)	(58,999)	(222,654)
Bajas		114,520				114,520
Depreciación	<u>(4,826)</u>	<u>(61,659)</u>	<u>(5,000)</u>	<u>(4,729)</u>	<u>(22,228)</u>	<u>(98,442)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>(4,826)</u>	<u>(89,671)</u>	<u>(17,758)</u>	<u>(22,094)</u>	<u>(81,227)</u>	<u>(206,576)</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Comerciales:</i>		
Compañías relacionadas, nota 18	8,410,112	4,614,745
Proveedores	155,075	50,554
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Cuentas por pagar trabajadores, nota 21	168,116	173,021
Otros	<u>10,222</u>	<u>826</u>
Total	<u>8,743,525</u>	<u>4,839,146</u>

Al 31 de diciembre del 2013, compañías relacionadas, representan saldos pendientes de pago por compra de medicamentos de la línea farmacéutica y veterinario con vencimientos promedio de 90 días.

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario en impuesto a la renta	117,389	63,202
Crédito tributario en IVA	<u>9,477</u>	<u>—</u>
Total	<u>126,866</u>	<u>63,202</u>

... Diciembre 31...
2013 2012
(en U.S. dólares)

Pasivos por impuesto corrientes:

Retención en la fuente del impuesto a la renta	14,974	12,186
Impuesto al Valor Agregado – IVA	14,418	
Retención del Impuesto al Valor Agregado – IVA	<u>6,479</u>	<u>6,758</u>
Total	<u>35,871</u>	<u>18,944</u>

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados – Incluye lo siguiente:

2013 2012
(en U.S. dólares)

Gasto del impuesto a la renta corriente	194,097	176,334
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>20,325</u>	<u>39,989</u>
Total	<u>214,422</u>	<u>216,323</u>

10.3 Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente – Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros de la Compañía y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

... Diciembre 31...
2013 2012
(en U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	816,514	445,840
---	---------	---------

Partidas conciliatorias

Más (gastos no deducibles):

Provisión por obsolescencia de inventarios	38,322	58,853
Provisión para beneficios definidos	16,900	27,225
Gastos sin sustento tributario	7,300	73,095
Bonificaciones y beneficios a trabajadores	1,250	429
Intereses y multas	1,019	891
Siniestro no cubierto por póliza	954	
Gastos de viaje		20,781
Exceso en gastos de mercadeo – plan dependiente		187,600

Menos (deducciones):

Incremento neto de trabajadores		(31,382)
Trabajadores con discapacidad		<u>(16,659)</u>

Utilidad gravable	<u>882,259</u>	<u>766,673</u>
-------------------	----------------	----------------

Impuesto a la renta causado 22% (2012 – 23%) y cargados a los resultados	<u>194,097</u>	<u>176,334</u>
--	----------------	----------------

Durante el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$166.860 (US\$152,959 en el año 2012), sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$194,097 (US\$176,334 en el año 2012). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$194,097 (US\$176,334 en el año 2012), como el gasto de impuesto a la renta corriente.

10.4 Posición fiscal de la provisión para impuesto a la renta – Fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto causado	194,097	176,334
<i>Menos:</i>		
Anticipo y retenciones en la fuente del año, neto	248,284	222,344
Compensación crédito tributario año 2012	63,202	
Compensación crédito tributario año 2011	—	<u>17,192</u>
Saldos a favor	<u>117,389</u>	<u>63,202</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008, y hasta abril 25 del 2014, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2010 al 2013, por lo cual estos años estarían abiertos para futuras determinaciones sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

10.5 Saldos del activo por impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el activo por impuesto diferido corresponde al efecto neto de diferencias temporarias deducibles originadas por la jubilación patronal y desahucio por US\$69.901 y US\$83.182, respectivamente.

10.6 Aspectos Tributarios:

Código Orgánico de la Producción – Con fecha diciembre 29 del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

Al 31 de diciembre del 2013, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22%.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado – Con fecha noviembre 24 del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere el referido valor.
- La tarifa del ISD, se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

Hasta abril 25 del 2014, el referido estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	144,091	78,678
Vacaciones	38,938	46,888
Beneficios sociales	37,957	39,878
Comisiones por pagar	<u>18,110</u>	<u>18,352</u>
Total	<u>239,096</u>	<u>183,796</u>

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	78,678	
Provisión	144,091	78,678
Pagos	<u>(78,678)</u>	<u> </u>
Saldos al final del año	<u>144,091</u>	<u>78,678</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	511,957	433,037
Bonificación por desahucio	<u>92,621</u>	<u>76,950</u>
Total	<u>604,578</u>	<u>509,987</u>

13.1 Jubilación patronal – De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren 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 IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	433,037	364,275
Costo de los servicios	34,929	35,371
Costos por intereses	29,319	19,767
Pérdidas actuariales	14,672	13,408
Beneficios pagados	<u> </u>	<u>216</u>
Saldos al final del año	<u>511,957</u>	<u>433,037</u>

13.2 Bonificación por desahucio – De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	76,950	70,975
Costo de los servicios	15,039	12,597
Costos por intereses	5,319	3,602
Pérdidas actuariales	17,344	15,450
Beneficios pagados	<u>(22,031)</u>	<u>(25,674)</u>
Saldos al final del año	<u>92,621</u>	<u>76,950</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, por un actuario independiente local HR&SS Consulting Cía. Ltda. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del trabajador y basados en la fórmula del plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de estos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las pérdidas actuariales que surgen de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados integrales durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 7.90% (7.85% - 2012) para la tasa de descuento, y el 4.50% para la tasa esperada de incremento salarial en ambos años.

Si la tasa de descuento varía en 0.50% (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$485,226 (aumentaría por US\$541,049).

Si los incrementos salariales varía en 0.50% (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$519,079 (disminuiría por US\$505,385).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Durante el año 2013, la Compañía ha registrado con cargo a los resultados integrales US\$49,968, y reconocido en el patrimonio US\$24,973, relacionado con las pérdidas actuariales.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros – En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados:

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar estos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar estas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

14.1.1 Riesgo en las tasas de interés – Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no tiene endeudamiento con instituciones bancarias y/o terceros que generen intereses, por lo cual no existe el riesgo de tasa de interés.

14.1.2 Riesgo de crédito – El riesgo de crédito se refiere al riesgo que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

La Compañía realiza sus ventas a clientes calificados por el Departamento de Créditos y Cobranzas, y sus plazos de créditos poseen un máximo de 90 días de pago. Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes dados los distintos canales de distribución que cubren las áreas geográficas. La evaluación de crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La compañía Difare S. A. y compañías del Grupo Farcomed S. A. son los principales clientes y representan el 25% y 28%, respectivamente del total de la cartera de la Compañía. La Compañía no tiene exposiciones de riesgo de concentración de crédito significativas, pues existe una diversificación de riesgo razonable en aproximadamente 1,676 clientes activos. La concentración de riesgo de crédito relacionado con la Compañías citadas anteriormente no excedió del 32.5% de los activos monetarios brutos durante el período.

14.1.3 Riesgo de liquidez – La Junta Directiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Compañía.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

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

La Administración revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, se considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 20% - 25% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. La Compañía registra el mayor valor adeudado con la Casa Matriz, producto de las importaciones, representando el 82% de la deuda total. El pasivo en relación a los activos totales representa el 61.26 reflejando una situación razonable en la estructura financiera.

Los principales indicadores financieros utilizados por la Administración de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$6 millones
Índice de liquidez	1.60 veces
Pasivos totales / Patrimonio	1.58 veces

La Administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y giro operacional del negocio de la Compañía.

14.3 Categorías de instrumentos financieros – El detalle de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado por la Compañía son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos, nota 4	450,242	305,846
Cuentas por cobrar, nota 5	8,819,682	8,014,007
Total	9,269,924	8,319,853
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamos, nota 20		28,877
Cuentas por pagar, nota 9	8,743,525	4,839,146
Total	8,743,525	4,868,023

15. PATRIMONIO

- 15.1 **Capital social** – Al 31 de diciembre del 2013, representa 125 millones de acciones ordinarias y nominativas de US\$0.04 cada una, de las cuales el 99.98 % es propiedad de su accionista mayoritario Tecnoquímicas S. A. - Colombia.

Un detalle de la composición accionaria es como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>% de participación</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>(U.S. dólares)</u>
Tecnoquímicas S. A.	99.98	124,980,000	4,999,200
Adhinter S. A.	0.02	20,000	800
Total	100.00	125,000,000	5,000,000

- 15.2 **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.

- 15.3 **Resultados acumulados** – Un resumen es como sigue:

	<u>... Diciembre 31...</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Resultados acumulados - distribuibles	1,515,433	936,293
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(84,672)	(84,672)
<i>Otro resultado integral:</i>		
Pérdida actuarial	<u>(84,903)</u>	<u>(59,930)</u>
Total	<u>1,345,858</u>	<u>791,691</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Pérdida actuarial – Representa el cambio en el valor presente de la obligación por beneficios definidos procedentes de: Los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan); y los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales.

16. INGRESOS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Ingresos:</i>		
Farmacéuticos	25,438,319	21,913,114
Consumo	1,009,483	893,705
Veterinaria	218,923	608,725
Subtotal	<u>26,666,725</u>	<u>23,415,544</u>
Descuento pronto pago		(20,648)
Devoluciones	<u>(814,432)</u>	<u>(535,093)</u>
Total	<u>25,852,293</u>	<u>22,859,803</u>

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS POR SU NATURALEZA

Un detalle de los gastos de administración y ventas reportados en los estados financieros de la Compañía es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Marketing y publicidad	2,157,194	3,335,329
Beneficios de trabajadores	2,811,277	2,679,193
Comercialización	1,711,591	918,107
Viajes	289,146	292,999
Arrendamientos	140,412	168,925
Depreciaciones	98,442	92,681
Mantenimiento y reparaciones	72,881	107,055
Seguros	71,651	72,943
Honorarios	55,003	68,337
Impuestos	43,787	71,214
Cuotas y suscripciones	34,173	35,384
Suministros varios	33,177	43,859
Vigilancia y seguridad	27,814	25,190
Provisión para cuentas incobrables	8,203	34,733
Otros	<u>354,467</u>	<u>313,825</u>
Total	<u>7,909,218</u>	<u>8,259,774</u>

Durante el año 2013:

- **Marketing y publicidad** – Corresponde a gastos incurridos para que los productos de la Compañía sean promocionados y comercializados por las principales distribuidoras del país.
- **Beneficios de trabajadores** – Una descomposición es como sigue;

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,116,636	1,101,394
Comisiones	424,815	371,605
Beneficios sociales	378,850	347,826
Movilidad	221,377	226,394
Aportes al IESS	194,206	183,125
Participación trabajadores	144,091	78,678
Seguro médico	121,836	115,423
Beneficios definidos	49,968	67,524
Otros	<u>159,498</u>	<u>187,224</u>
Total	<u>2,811,277</u>	<u>2,679,193</u>

- **Comercialización** – Corresponde principalmente a gastos relacionados con la distribución y bodegaje de mercadería para la venta que asciende a US\$1,079,035.

18. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

Al 31 diciembre del 2012, otras cuentas por cobrar incluyen lo siguiente:

	(U.S. dólares)
Tecnoquímicas S. A.	<u>1,109,487</u>

Al 31 diciembre del 2013 y 2012, cuentas por pagar incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Tecnoquímicas S. A.	8,294,392	4,499,931
Adhinter S. A.S.	<u>115,720</u>	<u>114,814</u>
Total	<u>8,410,112</u>	<u>4,614,745</u>

De acuerdo con las políticas contables Corporativas, las cuentas por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas no pueden ser compensadas contablemente sin la autorización de Casa Matriz.

Al 31 de diciembre del 2013, los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y tienen vencimiento establecido de hasta 90 días.

Transacciones comerciales – La Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Compras de inventarios (Costo de Ventas):		
Tecnoquímicas S. A. – Colombia	18,865,736	12,897,345
Adhinter S. A.	<u>624,050</u>	<u>604,586</u>
Compras de servicios:		
Tecnoquímicas S. A.	<u>16,317</u>	<u>13,454</u>

Compensación del personal clave de la Gerencia – La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Salarios y beneficios de corto plazo	<u>335,983</u>	<u>350,527</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía tiene procesos judiciales e impugnaciones, relacionados con marcas y productos que comercializa en el mercado ecuatoriano. Un detalle es como sigue:

- Procesos judiciales en materia de propiedad intelectual, presentada por la compañía Pfizer con fecha 29 de octubre del 2002 donde se indica la medida cautelar de prohibición de venta del producto Erlin y suspensión del registro sanitario. La Compañía ha solicitado la declaración de abandono del referido proceso, en virtud que el actor a partir del dictamen del juez realizado en el año 2002 no ha impulsado la causa. Hasta abril 25 del 2014, este proceso se encuentra pendiente de resolución.
- Proceso judicial de medidas cautelares iniciado por el Grupo Bayer contra los productos Asa, Acid, Ness, Naproxeno, Alk y Clotrimazol Ltda., por supuestos actos de competencia desleal relacionados con supuestas similitudes en envases de los referidos productos, aun cuando algunos de ellos no son comercializados en el Ecuador, solicitando el cese de manera inmediata del uso de los empaques, etiquetas, colores y formas que identifican a los productos Aspirina, Acid, Mantle, Apronax, Alkaseltzer y Canesten. Hasta abril 25 del 2014, el referido proceso judicial se encuentra en espera de sentencia.

Adicionalmente, el Grupo Bayer ha demandado a la Compañía Tecnoquímicas del Ecuador S.A. y Tecnoquímicas S. A. (accionista), por la cuantía de un millón de dólares de los Estados Unidos de América por juicio de fondo por las medidas cautelares descritas en el párrafo anterior. Hasta abril 25 del 2014, el referido proceso judicial se encuentra en periodos de prácticas de prueba.

La Administración de la Compañía y sus asesores legales, consideran que no existe un pasivo pendiente de pago en virtud que los procesos descritos precedentemente, se encuentran en proceso de resolución.

20. FIJACIÓN DE PRECIOS

El 4 de mayo de 1992, mediante Ley No. 152 se creó el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano integrado por los Ministros de Salud Pública de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca y un representante del Honorable Congreso Nacional.

El 3 de febrero de 1998, mediante decreto No.1076 publicado en el Registro Oficial No. 253 de febrero 9 de 1998, el Gobierno Nacional, emitió Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Organismo antes mencionado, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos, de acuerdo a estas disposiciones de precios de los medicamentos de consumo humano se encuentran regulados.

Durante el año 2013, la Compañía realizó estudios de Revisión y Fijación de Precios de Medicamentos de Consumo Humano, elaborado por profesionales independientes sobre la base de 49 productos genéricos importados. Estos productos fueron aprobados por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Consumo Humano mediante las siguientes resoluciones:

<u>Mes</u>	<u>Certificado de fijación de precios</u>	<u>Referencia oficial</u>	<u>Productos genéricos</u>
Febrero 17, 2013	0029-000219-2013	STP-0091-2013/5490	9
Abril 8, 2013	0096-000706-2013	STP-0244-2013/5724	8
Mayo 8, 2013	00149-000961-2013	STP-0354-2013/5810	7
Junio 14, 2013	00227-0001217-2013	STP-0464-2013/5891	19
Julio 12, 2013	00247-0001359-2013	STP-0515-2013/5921	6

21. COMPROMISOS

Durante el año 2013, estuvieron vigentes los principales compromisos, relacionados con contratos, convenios y acuerdos entre la Compañía y terceros. Un detalle es como sigue:

Contrato de prestación de servicio de bodegaje, administración de inventario, preparación de pedidos, despacho y seguimiento de entregas de productos farmacéuticos – En abril 1 del 2013, la Compañía suscribió contrato con Corporación de Proyectos Equinoccial (COPEQ) por concepto de prestación de servicios de almacenamiento, preparación de pedidos, despachos y seguimiento de las entregas, así como también el control de stocks de “Los Productos”, el contrato tendrá una vigencia de 3 años.

Tecnoquímicas del Ecuador S. A. acordó con Corporación de Proyectos Equinoccial (COPEQ), lo siguiente:

- La Compañía, se compromete a cancelar servicios del operador según escala de tarifas sobre el precio de venta neto facturado:

<u>P.V.P</u>	<u>Tarifa</u> <u>(% del valor facturado)</u>
<=2.50	1.77%
2.51-5.00	1.08%
5.01-7.50	0.79%
7.51-10.00	0.64%
EPTAVIS	1.77%

- Las tarifas serán calculadas sobre el total de ventas netas de la Compañía, según las facturas procesadas por COPEQ.
- Las tarifas de acondicionamiento son como sigue:

<u>Acondicionamiento</u>	<u>Tarifa</u> <u>US\$</u>
Realización de Thermo-Encogible Farma	0.0864
Acondicionamiento en Inkjet Veterinaria	0.0184
Acondicionamiento en Inkjet Cureband	0.0184
Acondicionamiento en Inkjet Farma varios	0.0184
Desarmar y armar estuches Productos varios	0.0270
Cinta de seguridad y EAN 13-14 Farma varios	0.0270
Cinta de seguridad y EAN 14 cureband	0.0270
Desarme de combos	0.0250
Borrar previo de venta al público con aditivo	0.0540
Pegado de stickers	0.0270
Horas extras	6.4800
Retiros o despachos bultos extras	2.1600

** Todas las tarifas expresadas se gravarán 12% del Impuesto al Valor Agregado.

Contrato de prestación de servicio de transporte de productos farmacéuticos – En abril 1 del 2013, la Compañía suscribió contrato con Quick Delivery (Q.D.) por concepto de prestación de servicios de transporte y entrega "Los Productos", el contrato tendrá una vigencia de 3 años.

Tecnoquímicas del Ecuador S. A. acordó con Quick Delivery (Q.D.), lo siguiente:

- La Compañía, se compromete a cancelar servicios del operador según escala de tarifas sobre el precio de venta al público según lo siguiente:

<u>P.V.P</u>	<u>Tarifa</u> <u>(% del valor facturado)</u>
<=2.50	1.18%
2.51-5.00	0.72%
5.01-7.50	0.53%
7.51-10.00	0.43%
EPTAVIS	1.77%

Tecnoquímicas del Ecuador S. A. acordó con Corporación de Proyectos Equinoccial (COPEQ), lo siguiente:

- La Compañía, se compromete a cancelar servicios del operador según escala de tarifas sobre el precio de venta neto facturado:

<u>P.V.P</u>	<u>Tarifa</u> <u>(% del valor facturado)</u>
<=2.50	1.77%
2.51-5.00	1.08%
5.01-7.50	0.79%
7.51-10.00	0.64%
EPTAVIS	1.77%

- Las tarifas serán calculadas sobre el total de ventas netas de la Compañía, según las facturas procesadas por COPEQ.
- Las tarifas de acondicionamiento son como sigue:

<u>Acondicionamiento</u>	<u>Tarifa</u> <u>US\$</u>
Realización de Thermo-Encogible Farma	0.0864
Acondicionamiento en Inkjet Veterinaria	0.0184
Acondicionamiento en Inkjet Cureband	0.0184
Acondicionamiento en Inkjet Farma varios	0.0184
Desarmar y armar estuches Productos varios	0.0270
Cinta de seguridad y EAN 13-14 Farma varios	0.0270
Cinta de seguridad y EAN 14 cureband	0.0270
Desarme de combos	0.0250
Borrar previo de venta al público con aditivo	0.0540
Pegado de stickers	0.0270
Horas extras	6,4800
Retiros o despachos bultos extras	2.1600

** Todas las tarifas expresadas se gravarán 12% del Impuesto al Valor Agregado.

Contrato de prestación de servicio de transporte de productos farmacéuticos – En abril 1 del 2013, la Compañía suscribió contrato con Quick Delivery (Q.D.) por concepto de prestación de servicios de transporte y entrega “Los Productos”, el contrato tendrá una vigencia de 3 años.

Tecnoquímicas del Ecuador S. A. acordó con Quick Delivery (Q.D.), lo siguiente:

- La Compañía, se compromete a cancelar servicios del operador según escala de tarifas sobre el precio de venta al público según lo siguiente:

<u>P.V.P</u>	<u>Tarifa</u> <u>(% del valor facturado)</u>
<=2.50	1.18%
2.51-5.00	0.72%
5.01-7.50	0.53%
7.51-10.00	0.43%
EPTAVIS	1.77%

- Las tarifas serán calculadas sobre el total de ventas netas de la Compañía, según las facturas procesadas por Quick Delivery.
- Las segundas salidas se cobrará a la tarifa de 1.56% del valor de la factura en cuestión.

Durante el año 2013, la Compañía reconoció en los resultados del año gastos que ascendieron a US\$1,079,305, relacionados a los conceptos indicados precedentemente y estipulado en los referidos Contratos.

Leasing financiero – Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía ha cancelado los contratos por leasing financiero.

Durante el año 2012, la Compañía tuvo vigentes contratos de arrendamiento mercantil con el Banco de la Producción Produbanco S. A. Estos contratos estipulan la opción de compra de vehículos y tienen vencimientos hasta el año 2013. Estos vehículos son utilizados por personal de la Compañía y su propiedad será transferida al referido personal al finalizar los tres años establecidos en cada contrato.

Los cánones de arrendamiento son asumidos por la Tecnoquímicas del Ecuador S. A., en el 55% y el 45% por sus trabajadores, mediante acuerdo denominado "Plan vehículos" firmado con el colaborador.

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013, y la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos (abril 25 del 2014), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido aprobados por la Administración el 25 de abril del 2014, y serán presentados a los accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Administración, los estados financieros adjuntos serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.