

Tecnoquímicas del Ecuador S. A.

*Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014
e Informe de los Auditores Independientes*

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
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	7–31

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 Tecnoquímicas del Ecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tecnoquímicas del Ecuador S. A., que corresponden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, 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 Tecnoquímicas del Ecuador S. A. 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 2014, 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.



Guayaquil, Abril 17, 2015
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 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	3	501,858	450,242
Cuentas por cobrar	4, 16	10,696,094	8,819,682
Inventarios	5	4,549,905	5,562,224
Impuestos	8	199,714	126,866
Otros activos			<u>234,357</u>
Total activos corrientes		<u>15,947,571</u>	<u>15,193,371</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	6	1,480,155	1,257,874
Activos por impuestos diferidos	8	32,240	69,901
Otros activos		<u>1,005</u>	<u>1,005</u>
Total activos no corrientes		<u>1,513,400</u>	<u>1,328,780</u>
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>17,460,971</u>	<u>16,522,151</u>

Ver notas a los estados financieros



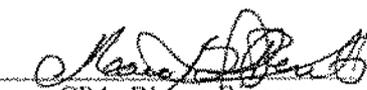
Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		<u>(en U.S. dólares)</u>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7, 16, 19	9,723,580	8,743,525
Provisiones		423,754	398,787
Obligaciones acumuladas	10	154,606	239,096
Impuestos	8	41,137	35,871
Total pasivos corrientes		<u>10,343,077</u>	<u>9,417,279</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	11	<u>491,694</u>	<u>604,578</u>
Total pasivos		<u>10,834,771</u>	<u>10,021,857</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	13	5,000,000	5,000,000
Reserva legal		214,646	154,436
Resultados acumulados		<u>1,411,554</u>	<u>1,345,858</u>
Total patrimonio		<u>6,626,200</u>	<u>6,500,294</u>
TOTAL		<u>17,460,971</u>	<u>16,522,151</u>



Eeon. 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 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2013</u>
INGRESOS	14	25,992,419	25,852,293
COSTO DE VENTAS	16	<u>(18,063,654)</u>	<u>(17,115,943)</u>
MARGEN BRUTO		7,928,765	8,736,350
Gastos de administración y ventas	15, 16, 19	(7,577,662)	(7,909,218)
Gastos financieros, netos		(47,192)	(43,604)
Otros ingresos, neto		<u>8,925</u>	<u>32,986</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>312,836</u>	<u>816,514</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	8		
Corriente		196,845	194,097
Diferido		<u>27,195</u>	<u>20,325</u>
Total		<u>224,040</u>	<u>214,422</u>
UTILIDAD DEL AÑO		88,796	602,092
OTRO RESULTADO INTEGRAL: Ganancia (Pérdida) actuarial, neta	13	<u>37,110</u>	<u>(24,973)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>125,906</u>	<u>577,119</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General



Econ. Bolívar Villafuerte
Gerente Financiero



CPA. Blinca Rivera
Contadora General

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2013	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)
DICIEMBRE 31, 2013	5,000,000	154,436	1,345,858	6,500,294
Utilidad del año			88,796	88,796
Apropiación		60,210	(60,210)	
Otro resultado integral, neto			37,110	37,110
DICIEMBRE 31, 2014	<u>5,000,000</u>	<u>214,646</u>	<u>1,411,554</u>	<u>6,626,200</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General



Econ. Bolívar Villafuente
Gerente Financiero



CPA. Blanca Rivera
Contadora General

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.

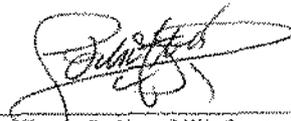
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	26,139,532	23,918,153
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y trabajadores	(25,300,495)	(22,394,466)
Impuesto a la renta	(268,283)	(248,284)
Otros gastos, neto	<u>(38,267)</u>	<u>(10,618)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>532,487</u>	<u>1,264,785</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	<u>(480,871)</u>	<u>(1,091,512)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos		<u>(28,877)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	51,616	144,396
Saldo al inicio del año	<u>450,242</u>	<u>305,846</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>501,858</u>	<u>450,242</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General



Eoon. 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 2014

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 2014, el personal total de la Compañía alcanza 107 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB.
- 2.2 ***Moneda funcional*** - Es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en la República del Ecuador.
- 2.3 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros de Tecnoquímicas del Ecuador S. A. 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 otra 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.

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

- 2.4 Efectivo y bancos** - Corresponde a activos financieros líquidos e incluyen saldos por depósitos en instituciones financieras locales y que no generan intereses.
- 2.5 Cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o 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 120 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.

- 2.6 Inventarios** - Son medidos al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición incrementado 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.

2.7 Propiedades y equipos

- 2.7.1 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.

2.7.2 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.

2.7.3 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	47
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.

2.7.4 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.

2.8 Deterioro de activos tangibles - Al final de cada periodo, 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.

2.9 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 período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes y servicios es de hasta 120 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.

- 2.10 Provisiones** - Son reconocidas cuando Tecnoquímicas 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.

- 2.11 Impuestos** - El gasto de impuesto de renta representa la suma del impuesto por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.11.1 Impuesto 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 al final de cada período.

2.11.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imposables. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de 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, son medidos 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.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario – SRI.

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

2.12 Beneficios a trabajadores

2.12.1 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.

2.12.2 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.

2.12.3 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.

2.13 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 Tecnoquímicas 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 período 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 Estimaciones contables** - 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 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.

- 2.17 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros** - Durante el año en curso, la Compañía ha evaluado la aplicación de dos normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente. como sigue:

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros:

La Compañía ha revisado y evaluado la aplicación de las modificaciones a la NIC 32 “Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros” por primera vez en el presente año.

Estas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

En vista que la Compañía no tiene activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros. La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en sus estados financieros.

Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros

La Compañía ha revisado y evaluado las modificaciones a la NIC 36 *Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros* por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición.

Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros de la Compañía.

La Administración considera que la aplicación de las dos normas nuevas y revisadas durante el año 2014, detalladas anteriormente, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectivas a partir de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016

La Administración de la Compañía anticipa que estas normas nuevas y modificaciones que serán adoptadas en los estados financieros en los períodos futuros, no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos, pasivos, resultados de sus operaciones 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. EFECTIVO Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	2,251	2,251
Bancos	<u>499,607</u>	<u>447,991</u>
Total	<u>501,858</u>	<u>450,242</u>

Al 31 de diciembre del 2014, bancos corresponde a saldos en cuentas corrientes y de ahorros en instituciones financieras locales, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Comerciales:</i>		
Clientes (1)	8,987,493	9,264,729
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(445,415)</u>	<u>(500,957)</u>
Subtotal	<u>8,542,078</u>	<u>8,763,772</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Compañías relacionadas, nota 16	2,057,488	
Préstamos a trabajadores	76,307	40,420
Anticipos a proveedores	5,557	4,475
Otros	<u>14,664</u>	<u>11,015</u>
Subtotal	<u>2,154,016</u>	<u>55,910</u>
Total	<u>10,696,094</u>	<u>8,819,682</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	6,068,926	5,954,734
Vencido (en días):		
1 – 30	1,135,973	1,958,508
31 – 60	985,941	642,398
61 – 90	92,872	70,661
91 – 180	95,713	88,541
Mayor a 180 (Cartera en riesgo)	<u>608,068</u>	<u>549,887</u>
Total	<u>8,987,493</u>	<u>9,264,729</u>

Cartera en riesgo - Durante el año 2014, luego de una análisis en conjunto con Casa Matriz, la Administración de la Compañía determinó que del saldo de este rubro existen valores de difícil recuperación que ascienden a US\$445,415, que corresponde al importe provisionado en libros al cierre del año 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, 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 períodos anteriores.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	500,957	525,705
Castigos	(130,123)	(32,951)
Provisión	<u>74,581</u>	<u>8,203</u>
Saldo al final del año	<u>445,415</u>	<u>500,957</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados (1)	3,633,062	5,274,056
Inventario en tránsito (2)	<u>959,166</u>	<u>431,113</u>
Subtotal	4,592,228	5,705,169
Provisión por obsolescencia (3)	<u>(42,323)</u>	<u>(142,945)</u>
Total	<u>4,549,905</u>	<u>5,562,224</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- (1) Productos terminados, incluye principalmente lo siguiente: (1) US\$1.9 millones de Éticos MK, (2) US\$555,000 de éticos de marca, (3) US\$264,000 de vitamina mineral, (4) US\$262,000 de veterinaria, (5) US\$190,000 de consumo para cuidado de herida y (6) US\$173,000 para alivio del dolor.
- (2) Inventario en tránsito, corresponde a productos de vitaminas y minerales por US\$697,871, los cuales están en proceso de nacionalización y US\$261,295 por devoluciones en tránsito de clientes.
- (3) La provisión por obsolescencia, se realiza mediante la verificación física de los productos que se encuentran en mal estado y/o caducado, los cuales pasan a destrucción. Durante el año 2014, se ha realizado la destrucción inventarios por US\$670,263 de los cuales US\$453,744 se encuentran documentadas con declaraciones juramentadas.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	1,808,749	1,464,450
Depreciación acumulada	<u>(328,594)</u>	<u>(206,576)</u>
Total	<u>1,480,155</u>	<u>1,257,874</u>

... Diciembre 31...
2014 2013
(en U.S. dólares)

Clasificación:

Terreno	184,403	184,403
Edificio	562,020	574,282
Vehículos	617,388	410,521
Muebles y enseres	57,410	32,460
Equipos de oficina	29,909	33,089
Equipos de computación	<u>29,025</u>	<u>23,119</u>
Total	<u>1,480,155</u>	<u>1,257,874</u>

Los movimientos de propiedades y equipos, fueron como sigue:

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y enseres</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>							
ENERO 1, 2013			375,650	47,351	50,847	100,862	574,710
Adquisiciones	184,403	579,108	317,314	7,203		3,484	1,091,512
Bajas	<u> </u>	<u> </u>	<u>(201,772)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(201,772)</u>
DICIEMBRE 31, 2013	184,403	579,108	491,192	54,554	50,847	104,346	1,464,450
Adquisiciones			421,968	31,117	1,814	25,972	480,871
Bajas	<u> </u>	<u> </u>	<u>(136,572)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(136,572)</u>
DICIEMBRE 31, 2014	<u>184,403</u>	<u>579,108</u>	<u>776,588</u>	<u>85,671</u>	<u>52,661</u>	<u>130,318</u>	<u>1,808,749</u>

Durante el año 2014:

- Adquisiciones, representa principalmente adquisición de vehículos para gerencias y área comercial de la Compañía.
- Bajas, corresponde principalmente a vehículos entregados a trabajadores de acuerdo a convenios firmados.

	<u>Edificio</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y enseres</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>						
ENERO 1, 2013		(133,532)	(17,365)	(12,758)	(58,999)	(222,654)
Bajas		114,520				114,520
Depreciación	<u>(4,826)</u>	<u>(61,659)</u>	<u>(4,729)</u>	<u>(5,000)</u>	<u>(22,228)</u>	<u>(98,442)</u>
DICIEMBRE 31, 2013	(4,826)	(80,671)	(22,094)	(17,758)	(81,227)	(206,576)
Bajas		48,504				48,504
Depreciación	<u>(12,262)</u>	<u>(127,033)</u>	<u>(6,167)</u>	<u>(4,994)</u>	<u>(20,066)</u>	<u>(170,522)</u>
DICIEMBRE 31, 2014	<u>(17,088)</u>	<u>(159,200)</u>	<u>(28,261)</u>	<u>(22,752)</u>	<u>(101,293)</u>	<u>(328,594)</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Comerciales:</i>		
Compañías relacionadas, nota 16	9,176,667	8,410,112
Proveedores	223,064	155,075
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Cuentas por pagar trabajadores	323,311	168,116
Otros	<u>538</u>	<u>10,222</u>
Total	<u>9,723,580</u>	<u>8,743,525</u>

Al 31 de diciembre del 2014, compañías relacionadas, representan saldos pendientes de pago por compra de medicamentos de la línea farmacéutica y veterinario con vencimientos promedio de hasta 120 días.

8. IMPUESTOS

8.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario en impuesto a la renta	188,827	117,389
Crédito tributario en IVA	<u>10,887</u>	<u>9,477</u>
Total	<u>199,714</u>	<u>126,866</u>
<i>Pasivos por impuesto corrientes:</i>		
Retención del Impuesto al Valor Agregado – IVA	14,369	6,479
Impuesto al Valor Agregado – IVA	13,540	14,418
Retención en la fuente del impuesto a la renta	<u>13,228</u>	<u>14,974</u>
Total	<u>41,137</u>	<u>35,871</u>

8.2 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados* - Incluye lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Gasto del impuesto a la renta corriente	196,845	194,097
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>27,195</u>	<u>20,325</u>
Total	<u>224,040</u>	<u>214,422</u>

- 8.3 **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...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	312,836	816,514
Gastos no deducibles (1)	<u>249,193</u>	<u>65,745</u>
Base imponible	<u>562,029</u>	<u>882,259</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>123,646</u>	<u>194,097</u>
Anticipo calculado (2)	<u>196,845</u>	<u>166,860</u>
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>196,845</u>	<u>194,097</u>

(1) Durante el año 2014, los gastos no deducibles incluye principalmente US\$216,519 relacionado con bajas de inventario sin el sustento tributario adecuado (declaraciones juramentadas), ver nota 6.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$196,845 (US\$166,860 en el año 2013), sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$123,646 (US\$194,097 en el año 2013). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$196,845 equivalente al impuesto a la renta mínimo (US\$194,097 como el gasto de impuesto a la renta corriente).

- 8.4 **Posición fiscal de la provisión para impuesto a la renta** - Fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto causado	196,845	194,097
<u>Pagos:</u>		
Anticipo y retenciones en la fuente del año, neto	(268,283)	(248,284)
<u>Compensaciones:</u>		
Crédito tributario 2013	(117,389)	
Crédito tributario 2012	<u> </u>	<u>(63,202)</u>
Saldos a favor	<u>(188,827)</u>	<u>(117,389)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008, y hasta abril 17 del 2015, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2011 al 2014, 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.

8.5 Saldos del activo por impuesto a la renta diferido - Los movimientos fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	69,901	83,182
Reconocido en los resultados del año	(27,195)	(20,325)
Reconocido en otro resultado integral (Ganancias y pérdidas actuariales)	<u>(10,466)</u>	<u>7,044</u>
Saldo al final del año	<u>32,240</u>	<u>69,901</u>

El activo por impuesto diferido corresponde al efecto neto de diferencias temporarias deducibles originadas por beneficios definidos y provisión por obsolescencia de inventario.

8.6 Aspectos tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- **Ingresos gravados para impuesto a la renta:** Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana, y gravados con el impuesto a la renta las ganancias provenientes de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- **Exenciones:** Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable y se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- **Deducibilidad de los gastos** - Se establece lo siguiente:
 - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
 - Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.

- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- **Tarifa de impuesto a la renta:** Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si esta participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

- **Anticipo de impuesto a la renta:** Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio

Se excluirá del cálculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador

- **Impuesto a la salida de divisas:** Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

9. 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 2014, 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 2015. 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 17 del 2015, 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 2013, 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.

10. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	55,206	144,091
Vacaciones	40,955	38,938
Beneficios sociales	40,171	37,957
Comisiones por pagar	<u>18,274</u>	<u>18,110</u>
Total	<u>154,606</u>	<u>239,096</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	144,091	78,678
Provisión	55,206	144,091
Pagos	<u>(144,091)</u>	<u>(78,678)</u>
Saldos al final del año	<u>55,206</u>	<u>144,091</u>

11. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	407,780	511,957
Bonificación por desahucio	<u>83,914</u>	<u>92,621</u>
Total	<u>491,694</u>	<u>604,578</u>

11.1 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	511,957	433,037
Costo de los servicios	31,042	34,929
Costos por intereses	33,111	29,319
(Ganancias) pérdidas actuariales	(65,274)	14,672
Pagos efectuados	<u>(103,056)</u>	<u> </u>
Saldos al final del año	<u>407,780</u>	<u>511,957</u>

11.2 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	92,621	76,950
Costo de los servicios	9,320	15,039
Costos por intereses	6,092	5,319
Pérdidas actuariales	17,698	17,344
Pagos efectuados	<u>(41,817)</u>	<u>(22,031)</u>
Saldos al final del año	<u>83,914</u>	<u>92,621</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, por un actuario independiente local. 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 trabajadores, 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 periodo de referencia de los respectivos supuestos.

Las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 7.90% (7.90% - 2013) 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, incrementaría por US\$465,764 (disminuiría por US\$520,014).

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 2014, la Compañía ha registrado con cargo a los resultados del año US\$38,572, y reconocido en el patrimonio US\$47,576, relacionado con las ganancias actuariales.

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 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.

12.1.1 Riesgo en las tasas de interés - Al 31 de diciembre del 2014, 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.

12.1.2 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 26% y 27%, 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 1,553 clientes activos. La concentración de riesgo de crédito relacionado con la Compañías citadas anteriormente no excedió del 30% de los activos monetarios brutos durante el período.

12.1.3 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.

12.2 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 85% de la deuda total. El pasivo en relación a los activos totales representa el 62% reflejando una situación razonable en la estructura financiera.

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.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos, nota 3	501,858	450,242
Cuentas por cobrar, nota 4	<u>10,696,094</u>	<u>8,819,682</u>
Total	<u>11,197,952</u>	<u>9,269,924</u>

... Diciembre 31...
2014 2013
(en U.S. dólares)

Pasivos financieros:

Cuentas por pagar, nota 7

9,723,580

8,743,525

13. PATRIMONIO

13.1 Capital social - 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 denominado 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. S.	<u>0.02</u>	<u>20,000</u>	<u>800</u>
Total	<u>100.00</u>	<u>125,000,000</u>	<u>5,000,000</u>

13.2 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.

13.3 Resultados acumulados - Un detalle es como sigue:

... Diciembre 31...
2014 2013
(en U.S. dólares)

Resultados acumulados – distribuibles	1,544,019	1,515,433
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(84,672)	(84,672)
<i>Otro resultado integral:</i>		
Pérdida actuarial, neto	<u>(47,793)</u>	<u>(84,903)</u>
Total	<u>1,411,554</u>	<u>1,345,858</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, neto - 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.

14. INGRESOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Ingresos:</i>		
Farmacéuticos	25,423,181	25,438,319
Consumo	1,158,641	1,009,483
Veterinaria	<u>355,944</u>	<u>218,923</u>
Subtotal	26,937,766	26,666,725
Devoluciones	<u>(945,347)</u>	<u>(814,432)</u>
Total	<u>25,992,419</u>	<u>25,852,293</u>

15. 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Comercialización	2,304,989	1,711,591
Beneficios de trabajadores	1,982,674	2,811,277
Marketing y publicidad	1,949,038	2,157,194
Viajes	272,949	289,146
Depreciaciones	170,522	98,442
Mantenimiento y reparaciones	86,114	72,881
Honorarios	77,597	55,003
Arrendamientos	76,808	140,412
Provisión para cuentas incobrables	74,581	8,203
Seguros	53,620	71,651
Impuestos	47,837	43,787
Suministros varios	38,326	33,177
Cuotas y suscripciones	35,774	34,173
Vigilancia y seguridad	29,644	27,814
Otros, neto	<u>377,189</u>	<u>354,467</u>
Total	<u>7,577,662</u>	<u>7,909,218</u>

Durante el año 2014:

- **Comercialización** - Corresponde principalmente a gastos relacionados con la distribución y bodegaje de mercadería para la venta que asciende a US\$1.2 millones.
- **Beneficios de trabajadores** - Una descomposición es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	809,122	1,116,636
Beneficios sociales	264,269	378,850
Comisiones	258,600	424,815
Movilidad	140,039	221,377
Aportes al IESS	135,238	194,206
Seguro médico	92,893	121,836
Participación trabajadores	55,206	144,091
Beneficios definidos	38,572	49,968
Otros	<u>188,735</u>	<u>159,498</u>
Total	<u>1,982,674</u>	<u>2,811,277</u>

- **Marketing y publicidad** - Corresponde a gastos incurridos para que los productos de la Compañía sean promocionados y comercializados por las principales distribuidoras del país.

16. 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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar (Reembolsos):</u>		
Tecnoquímicas S. A. – Colombia, nota 19	<u>2,057,488</u>	
<u>Cuentas por pagar (Compras de inventarios):</u>		
Tecnoquímicas S. A. – Colombia	8,986,543	8,294,392
Adhinter S. A. S.	<u>190,124</u>	<u>115,720</u>
Total	<u>9,176,667</u>	<u>8,410,112</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 2014, 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ingresos por reembolso de gastos:</u>		
Tecnoquímicas S. A. – Colombia	<u>2,057,488</u>	
<u>Compras de inventarios (Costo de ventas):</u>		
Tecnoquímicas S. A. – Colombia	16,190,277	18,865,736
Adhinter S. A. S.	<u>708,475</u>	<u>624,050</u>
<u>Compras de servicios:</u>		
Tecnoquímicas S. A.	<u>9,316</u>	<u>16,317</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Salarios y beneficios de corto plazo	<u>301,066</u>	<u>335,983</u>

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

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía tiene procesos judiciales e impugnaciones, relacionados con marcas y productos que comercializa en el mercado ecuatoriano. Un detalle es como sigue:

- 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 17 del 2015, 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 17 del 2015, 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.

18. 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 2014, la Compañía realizó estudios de Revisión y Fijación de Precios de Medicamentos de Consumo Humano, elaborado por profesionales independientes sobre la base de 63 productos genéricos importados. Estos productos fueron aprobados por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano mediante las siguientes resoluciones:

<u>Mes</u>	<u>Certificado de fijación de precios</u>	<u>Referencia oficial</u>	<u>Productos genéricos</u>
Febrero 7, 2014	0009-000147-2014	STFP-00034-2014/6342	8
Febrero 7, 2014	00024-000171-2014	STFP-00058-2014/6363	4
Febrero 17, 2014	032-000230-2014	STFP-00086-2014/6387	7
Marzo 5, 2014	042-000295-2014	STFP-000107-2014/6401	4
Abril 23, 2014	124-000617-2014	STFP-000284-2014/6548	13
Mayo 12, 2014	152-000785-2014	STFP-000374-2014/6624	4
Mayo 19, 2014	186-000868-2014	STFP-000438-2014/6679	2
Julio 4, 2014	265-001195-2014	STFP-000611-2014/6813	12
Julio 28, 2014	0301-001393-2014	STFP-000763-2014/6891	4
Septiembre 5, 2014	0012-000010-2014	STFP-000016-2014/027	3
Octubre 23, 2014	00078-000075-2014	STFP-0117-2014/00092	2

19. COMPROMISOS

Durante el año 2014, estuvieron vigentes los principales compromisos, relacionados con contratos, convenios y acuerdos entre la Compañía, relacionadas y terceros. Un detalle es como sigue:

Acuerdo de prestación de servicios de administración de mercadeo y ventas - Enero 1 del 2012, la Compañía suscribió un acuerdo con Tecnoquímicas S. A., que establece que Tecnoquímicas del Ecuador S. A. proporcionará Servicios de Mercadeo y Ventas a Casa matriz en Colombia, en la medida y frecuencia que éste los solicite y los cobrará en forma mensual por los servicios de: visita médica, gastos canales de distribución y ventas, publicidad, promoción y merchandising, desarrollo de productos, mercadeo.

Durante el año 2014, la Compañía reconoció US\$2.1 millones, por concepto de reembolso de gastos por los servicios de visita médica, publicidad, promoción y mercadeo.

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>U.S.</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	1.18%

- 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 2014 y 2013, la Compañía reconoció gastos en los resultados del año que ascendieron a US\$1.1 millones por estos conceptos.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014, y la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos (abril 17 del 2015), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido aprobados por la Administración el 17 de abril del 2015, 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.