

Tecnoquímicas Del Ecuador S. A.

*Estados Financieros por el
año terminado el 31 de diciembre del 2016
e Informe de los Auditores Independientes*

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

<u>Contenido</u>	<u>Páginas</u>
Informe de los auditores independientes	1 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 34

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IVA	Impuesto al Valor Agregado
SRI	Servicio de Rentas Internas
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.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tecnoquímicas del Ecuador S. A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016, 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Tecnoquímicas del Ecuador S. A., al 31 de diciembre del 2016, 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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en este Informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*". Somos independientes de Tecnoquímicas del Ecuador S. A., de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con este Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que conforme a lo descrito en la Nota 19, la Compañía registró los efectos de adopción de enmienda a la NIC 19, relacionada con un cambio en la tasa de descuento utilizada para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos, por lo cual, la Administración de la Compañía restableció los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 y al 1 de enero del 2015, con la finalidad de registrar estos ajustes de forma retrospectiva, de acuerdo a lo establecido por las

NIF. Nosotros revisamos los ajustes mencionados precedentemente y descritos en la nota 19, los cuales fueron realizados por la Administración de Tecnoquímicas del Ecuador S.A. En nuestra opinión, tales ajustes son apropiados y han sido adecuadamente incluidos en los estados financieros de Tecnoquímicas del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2015 y al 1 de enero del 2015.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a estos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si estas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una entidad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Deloitte & Touche
 Guayaquil, Mayo 22 del 2017
 SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
 Jaime Castro H.
 Socio
 Registro No. 0.7503

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

ACTIVOS	Notas	31/12/16	(Restablecidos)	
			31/12/15	01/01/15
(en U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	3	258,703	188,060	501,858
Inversión temporal		12,000	12,000	
Cuentas por cobrar	4, 15	6,680,266	8,692,343	10,696,094
Inventarios	5	3,067,452	3,076,740	4,549,905
Impuestos	8	232,769	242,010	199,714
Total activos corrientes:		10,251,190	12,211,153	15,947,571
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos	6	1,209,749	1,254,005	1,480,155
Impuestos diferidos	8	60,156	31,233	32,240
Otros activos		15,825	9,876	1,005
Total activos no corrientes:		1,285,730	1,295,114	1,513,400
TOTAL		11,536,920	13,506,267	17,460,971

Ver notas a los estados financieros

Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	(Restablecidos)		
		31/12/16	31/12/15	01/01/15
		(en U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar	7, 15	4,297,416	6,221,284	9,723,580
Obligaciones acumuladas		135,860	102,756	464,891
Impuestos	8	204,765	312,589	154,606
Total pasivos corrientes		4,638,041	6,637,028	10,343,077
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios definidos	10, 19	264,601	471,715	869,747
Total pasivos		4,902,642	7,108,743	11,212,824
PATRIMONIO:	12			
Capital social		5,000,000	5,000,000	5,000,000
Reserva legal		223,526	223,526	214,646
Resultados acumulados		1,410,752	1,173,998	1,033,501
Total patrimonio		6,634,278	6,397,524	6,248,147
TOTAL		11,536,920	13,506,267	17,460,971



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 2016**

	Notas	Año terminado (Restablecido)	
		31/12/16	31/12/15
(en U.S. dólares)			
INGRESOS, NETOS:	13	20,043,091	24,387,879
COSTO DE VENTAS	14, 15	(10,526,598)	(14,177,405)
MARGEN BRUTO		9,516,493	10,210,474
Gastos operacionales	14, 15	(9,293,839)	(10,262,732)
Otros Ingresos, neto		21,041	10,405
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO:			
A LA RENTA		243,695	(41,853)
Menos: gasto por impuesto a la renta:	8		
Corriente		180,086	202,660
Diferido		(78,923)	(12,473)
Total		151,163	190,187
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO		92,532	(232,040)
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	12, 19	204,169	381,417
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		296,701	149,377

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 2016**

	Capital social	Reserva legal (en U.S. dólares)	Resultados acumulados (en U.S. dólares)	Total
ENERO 1, 2015 (Previamente reportados)	5,000,000	214,646	1,411,554	6,626,200
Efecto de cambio en políticas contables:				
Medición de beneficios definidos, nota 19:			(378,053)	(378,053)
ENERO 1, 2015 (Restablecido)	5,000,000	214,646	1,033,501	6,248,147
Pérdida del año			(232,040)	(232,040)
Apropiación		8,880	(8,880)	
Otro resultado Integral, neto			381,417	381,417
DICIEMBRE 31, 2015 (Restablecido)	5,000,000	223,526	1,173,999	6,397,524
Utilidad del año			92,532	92,532
Otro resultado Integral, nota 12			204,169	204,169
Contribución solidaria			(59,947)	(59,947)
DICIEMBRE 31, 2016	5,000,000	223,526	1,410,752	6,634,278

Ver notas a los estados financieros.


Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General

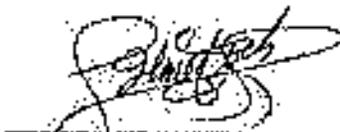
Ecón. Bolívar Villalverde
Gerente Financiero

CPA. Blanca Rivera
Contadora General

TECNOQUÍMICAS DEL ECUADOR S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	21,115,911	25,508,049
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y trabajadores	(20,590,741)	(25,514,230)
Impuesto a la renta	(238,835)	(249,343)
Otros ingresos	<u>21,041</u>	<u>10,405</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>307,376</u>	<u>(245,119)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	<u>(236,733)</u>	<u>(68,679)</u>
EFECTIVO Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	70,643	(313,798)
Saldo al inicio del año	<u>188,060</u>	<u>501,858</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>258,703</u>	<u>188,060</u>

Ver notas a los estados financieros.


Sr. Darío Muñoz Gómez
Gerente General

Edo. 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 2016

1. INFORMACIÓN GENERAL

Tecnoquímicas del Ecuador S. A. ("La Compañía"), fue constituida en Ecuador el 2 de octubre de 1997. Su actividad principal es la importación y comercialización de medicamentos y productos farmacéuticos genéricos para uso humano, veterinario, agrícola y de consumo de las marcas McKesson y Cujeband. La Compañía es una subsidiaria de Tecnoquímicas S. A., entidad constituida en Colombia y el accionista controlante final es el Sr. Juan Manuel Barber. Su domicilio tributario es Av. Carlos Julio Arosemena s/n y Av. Las Monjes en el centro comercial Aventura plaza, en la ciudad de Guayaquil.

El control logístico a nivel nacional de sus inventarios es realizado por medio de una empresa independiente, conocida como ILS Corporation, ubicada en la ciudad de Guayaquil.

Al 31 de diciembre del 2016, el personal total de la Compañía alcanza 98 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 - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros adjuntos 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.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U. S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

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

- 2.4 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, considerando aquellos ítems que no han registrado movimientos por más de un año, así como la posibilidad real de uso o venta de los mismos.

2.5. Propiedades y equipos:

2.5.1. 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.

2.5.2. 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.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Las mejoras realizadas en los rubros de propiedades y equipos que alargan la vida útil y/o su rendimiento, se activan y deprecian durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

2.5.3 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:

Rubros	Vida útil (en años)
Edificio	47
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

2.5.4 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.

2.6 Deterioro de activos tangibles - Al final 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.

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

2.7.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributable) registrada durante el año. 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 la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 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 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.

Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos 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, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos.

2.7.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en los resultados del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8 Provisiones - Son reconocidas cuando la Compañía 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.

2.9 Beneficios a trabajadores

2.9.1 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 periodo.

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 periodo 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 periodo.

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

De acuerdo a la reforma de la Ley de Justicia Laboral aprobada por la Asamblea Nacional del Ecuador y aplicable desde el ejercicio económico 2016, se establece un límite al pago de utilidades de 24 salarios básicos unificados US\$8,794, el excedente será entregado al IESS para el financiamiento de las prestaciones solidarias.

2.9.3 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.

2.10 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pudiera otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de medicamentos y productos farmacéuticos genéricos se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos y costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.11 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.

2.12 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.

2.13 Instrumentos financieros - Se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

2.14 Activos financieros - Se clasifican dentro de la categoría los saldos en efectivos y bancos, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y partidas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Método de la tasa de interés efectiva - Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.14.1 Efectivo y bancos - Corresponde a activos financieros líquidos e incluyen saldos por depósitos en instituciones financieras locales y que no generen intereses.

2.14.2 Inversión temporal - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.14.3 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. El plazo de crédito está definido por los canales de distribución que corresponde hasta los 90 días plazo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se mide al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

La Administración de la Compañía realiza periódicamente un análisis con el objetivo de constituir una provisión por incobrabilidad para reducir el saldo de cuentas por cobrar a su valor de probable realización. La referida provisión se constituye en función de la probabilidad de recuperación de todos los rubros que componen las cuentas por cobrar, iniciando el reconocimiento de provisión por incobrabilidad para aquellos importes vencidos 180 días en adelante, en base a un análisis realizado por la Compañía.

2.14.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado. - Son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

El importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.14.5 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.15 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Método de la tasa de interés efectiva - Es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva; los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.15.1 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.

2.15.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, explora, cancelan o cumplen sus obligaciones.

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 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son efectivas en el año actual

Durante el año en curso, hubieron modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014: Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos. Previo a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por la Compañía se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Los efectos de esta modificación no son materiales para los estados financieros en su conjunto, por lo cual, el Consorcio registró un incremento de los pasivos por beneficios definidos con el correspondiente ajuste a los resultados del ejercicio, ver nota 10.

Otras modificaciones aplicables a partir del 1 de enero del 2016

La aplicación de las demás enmiendas no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 7	Iniciativa de revelación.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	Enero 1, 2017

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros.

2.19 Reclasificaciones - Ciertas partidas de los estados financieros de Tecnoquímicas del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, fueron reclasificadas con el propósito de presentar información financiera comparativa. Los efectos de las reclasificaciones no tuvieron impacto significativo en los resultados ni en el patrimonio de la Compañía del referido año.

Las partidas reclasificadas corresponden al Estado de Situación Financiera relacionada con la compensación del impuesto a la renta por pagar con las retenciones en la fuente de ese año (crédito tributario) que ascienden a US\$202,660.

3. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Efectivo	2,351	2,251
Bancos	<u>256,352</u>	<u>185,809</u>
Total	<u>258,703</u>	<u>188,060</u>

Bancos corresponde a saldos por depósitos en cuentas corrientes y de ahorros en Instituciones financieras locales, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Clientes	6,794,503	7,867,323
Compañías relacionadas, nota 15	586	840,149
Trabajadores	112,703	100,427
Anticipos a proveedores	1,236	4,272
Reclamos al seguro		156,116
Otros	5,475	2,261
Provisión para cuentas incobrables	<u>(234,237)</u>	<u>(282,205)</u>
Total	<u>6,680,265</u>	<u>8,692,343</u>

Clientes representan 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:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Corriente	4,525,733	5,132,790
<u>Vencido (en días):</u>		
Entre 1 - 90	2,029,901	2,470,609
91 - 180	428	70,721
Mayor a 180 (Cartera en riesgo)	<u>218,441</u>	<u>193,704</u>
Total	<u>6,794,503</u>	<u>7,867,323</u>

Durante el año 2016, luego de un análisis en conjunto con Casa Matriz, la Administración de la Compañía determinó que el 100% de la cartera en riesgo por US\$119,793 y US\$114,444 incluidos en los saldos de cartera vencidos mayor a 180 días son de difícil recuperación, por lo tanto estos importes se encuentran provisionados en libros al cierre del año 2016.

5. INVENTARIOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Productos terminados	2,575,442	2,950,278
Inventario en tránsito	610,810	268,428
Provisión por obsolescencia	<u>(118,800)</u>	<u>(141,966)</u>
Total	<u>3,067,452</u>	<u>3,076,740</u>

Al 31 de diciembre del 2016:

- Productos terminados, incluye principalmente lo siguiente: (1) US\$1.1 millones de éticos MK; (2) US\$582,787 de éticos de otras marca; (3) US\$277,765 de vitaminas y minerales; (4) US\$164,359 para alivio del dolor; (5) US\$139,906 de productos para cuidado de heridas; (6) US\$130,270 de veterinaria; y (7) US\$127,453 de gastrointestinal.
- Inventario en tránsito, corresponde principalmente a lo siguiente: (1) US\$224,137 de éticos de marca; (2) US\$203,567 de éticos MK; y (3) US\$120,469 de vitaminas y minerales, los cuales se encuentran en proceso de nacionalización.

La provisión por obsolescencia, se realiza mediante la verificación física de los productos que se encuentran en mal estado y/o caducado y en base al análisis de rotación de inventarios efectuado por la Administración, considerando aquellos ítems que no han registrado movimientos por más de un año, así como la posibilidad real de uso o venta de los mismos.

Durante el año 2016, la Compañía realizó bajas de inventarios caducados por US\$506,777 mediante actas de declaración juramentada notariadas, las cuales detallan principalmente productos farmacéuticos los cuales fueron registrados en los resultados del año.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Costo	1,685,056	1,714,608
Depreciación acumulada	<u>(475,307)</u>	<u>(460,603)</u>
Total	<u>1,209,749</u>	<u>1,254,005</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno	184,403	184,403
Edificio	537,496	549,758
Vehículos	406,754	415,135
Muebles y enseres	47,819	55,722
Equipos de oficina	19,647	24,778
Equipos de computación	<u>13,630</u>	<u>24,209</u>
Total	<u>1,209,749</u>	<u>1,254,005</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terrano	Edificio	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de oficina	Equipos de computación	Total
Costo:							
ENERO 1, 2015	184,403	579,108	776,588	85,674	52,661	130,318	1,808,749
Adquisiciones			53,025	6,066		9,588	68,679
Bajas			(162,820)				(162,820)
DICIEMBRE 31, 2015	184,403	579,108	666,793	91,737	52,661	139,906	1,714,608
Adquisiciones			234,118			2,815	236,933
Bajas			(258,831)	(1,199)		(6,255)	(266,285)
DICIEMBRE 31, 2016	184,403	579,108	642,080	90,538	52,661	136,269	1,685,059
		Edificio	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de oficina	Equipos de computación	Total
Depreciación acumulada:							
ENERO 1, 2015		(17,088)	(159,209)	(28,261)	(22,752)	(101,293)	(328,593)
Bajas			48,793				48,793
Desvalorización		(12,262)	(141,251)	(7,754)	(5,131)	(14,404)	(180,802)
DICIEMBRE 31, 2015		(29,350)	(251,658)	(36,015)	(27,883)	(115,697)	(460,603)
Bajas			156,900	1,119		6,255	164,274
Depreciación		(12,262)	(140,568)	(7,823)	(5,131)	(13,194)	(178,928)
DICIEMBRE 31, 2016		(41,612)	(235,326)	(42,719)	(33,014)	(122,636)	(475,307)

Durante el año 2016:

- Adquisiciones, representa principalmente desembolsos para la compra de vehículos para gerencias y área comercial utilizados para el giro del negocio.
- Bajas, corresponde principalmente a vehículos entregados a trabajadores de acuerdo a convenios firmados.

7. CUENTAS POR PAGAR

	31/12/16	31/12/15
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 15	3,832,021	5,708,113
Proveedores	135,772	82,360
Subtotal	3,967,793	5,790,473
Trabajadores	309,859	277,199
Otros	19,764	153,612
Total	4,297,416	6,221,284

Compañías relacionadas, representan saldos pendientes de pago a entidades del exterior por importación de medicamentos de la línea farmacéutica y veterinario para comercialización en el mercado ecuatoriano con vencimientos promedio de hasta 120 días.

8. IMPUESTOS

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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario en impuesto a la renta	231,056	235,510
Impuesto al Valor Agregado y retenciones de IVA	<u>1,713</u>	<u>6,500</u>
Total	<u>232,769</u>	<u>242,010</u>
<i>Pasivos por impuesto corrientes:</i>		
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	161,207	271,734
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	19,172	17,710
Retención del Impuesto al Valor Agregado (IVA)	14,267	14,805
Retención en la fuente del impuesto a la renta	<u>10,119</u>	<u>8,739</u>
Total	<u>204,765</u>	<u>312,988</u>

Al 31 de diciembre del 2016, el impuesto a la salida de divisas se provisiona de conformidad con disposiciones legales vigentes, calculado con la tarifa del 5% de los pasivos al cierre del estado de situación financiera, considerado como hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	243,695	(41,853)
Efecto NIC 19, nota 19	<u>—</u>	<u>50,350</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	243,695	8,497
Gastos no deducibles	<u>428,715</u>	<u>556,961</u>
Base imponible	<u>672,410</u>	<u>565,458</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	85,489	71,891
Impuesto a la renta causado al 25%	<u>70,956</u>	<u>59,679</u>
Total impuesto causado	<u>156,445</u>	<u>131,561</u>
Anticipo calculado y reconocido como impuesto a la renta del año	<u>180,086</u>	<u>202,660</u>

Durante el año 2016, gastos no deducibles incluye principalmente: (1) US\$239,772 relacionados a exceso en gastos de publicidad; (2) US\$63,203 por baja de retenciones prescritas; (3) US\$50,530 por exceso en gastos de gestión; y (3) US\$38,413 por provisión de obsolescencia de inventario.

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que correspondía a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si la referida participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 25%.

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 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$180,086 (US\$202,660 en el año 2015), sin embargo, el impuesto a la renta causado del año asciende a US\$156,445 (US\$131,561 en el año 2015). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$180,086 (US\$202,660 en el año 2015) equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Impuesto causado	180,086	202,660
Pagos	(238,835)	(249,343)
Baja de retenciones prescritas	63,203	
Compensaciones:		
Crédito tributario año 2015	(235,510)	
Crédito tributario año 2014	-----	(188,827)
Saldos a favor	(231,056)	(235,510)

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008, y hasta mayo 22 del 2017, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2014 al 2016, 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.

8.4 Saldo del activo por impuesto a la renta diferido - Los movimientos fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldo al inicio del año	31,233	32,240
Reconocido en los resultados del año	28,923	12,473
Reverso de activo reconocido en otros resultados integrales		(13,489)
Saldo al final del año	<u>60,156</u>	<u>31,233</u>

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

8.5 Aspectos tributarios:

El 20 de mayo del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en Ecuador de propiedad de sociedades no residentes en Ecuador equivalente al 0.9% en general y 1.8% al sujeto pasivo está en paraíso fiscal.

Durante el año 2016, la Compañía actuó como sustituto de su Accionista para el pago de la contribución solidaria por representaciones de capital, en función de lo establecido en la Ley precedente, producto de lo cual canceló al Servicio de Rentas Internas US\$59,947.

- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que replacen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.

Durante el año 2016, la Compañía pagó al Servicio de Rentas Internas (SRI) US\$16,964 por concepto de la contribución mencionada en el párrafo precedente.

- Incremento de la tarifa del IVA al 14% por el período de un año.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2016, no supera el mencionado precedentemente, por lo cual la Compañía no tiene obligación de presentación del referido estudio.

10. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	31/12/16	(Restablecidos)	
		31/12/15	01/01/15
Jubilación patronal	184,636	397,812	760,274
Bonificación por desahucio	79,965	73,903	109,473
Total	264,601	471,715	869,747

10.1 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:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al inicio del año	397,812	760,274
Costo de los servicios	15,224	68,304
Costos por intereses	15,463	28,159
Ganancias actuariales	(243,863)	(418,183)
Pagos		(40,742)
Saldos al final del año	184,636	397,812

10.2 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:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Saldos al inicio del año	73,903	109,473
Costo de los servicios	9,101	14,410
Costos por intereses	4,630	3,617
Pérdida actuariales	39,694	36,766
Pagos	(42,363)	(80,363)
Saldos al final del año	79,965	73,903

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos, 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 periodo de servicio del trabajador y basados en la fórmula del plan, de tal forma 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 los referidos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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 periodo 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 periodo. Durante el año 2016, la Compañía reconoció en otros resultados integrales ganancia actuarial por US\$204,169, valor que no se reclasificará posteriormente a resultados.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a los resultados integrales durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los trabajadores.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento e incremento salarial esperado. 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.

Si la tasa de descuento varía en 0.50% puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, aumentaría por US\$256,053 (disminuiría por US\$273,685).

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, uno 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 reconocida en el estado de situación financiera.

Cada año se realiza un estudio de comparación entre Activos y Pasivos en el que se analizan las consecuencias de las políticas de inversión estratégica en términos de perfiles y de riesgo-rendimiento (las políticas de inversión y contribución se integran dentro de este estudio).

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>	<u>01/01/15</u>
Tasa de descuento	4.25%	4.25%	3.75%
Tasa esperada del incremento salarial	4.5%	4.5%	4.50%

La Compañía recalculó las obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2015 en base a la enmienda a la NIC 19, los efectos fueron un incremento en el pasivo por obligaciones por beneficios definidos y una disminución en los resultados acumulados, como resultado de estos cálculos que son materiales para los estados financieros en su conjunto, la Compañía procedió con el restablecimiento de los estados financieros de años anteriores, ver nota 19.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 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 a la Administración 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.

11.1.1 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, por lo cual, ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes (grandes mayoristas y distribuidores) y realiza transacciones con entidades que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo. La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna compañía de contrapartes con características similares. La exposición de crédito es controlada por el área Financiera, quienes se encargan de revisar de manera constante la recuperación de la cartera y el comportamiento según los niveles de morosidad, lo cual es revisado y aprobado por la Gerente Financiera de la Compañía.

11.1.2 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 y facilidades financieras, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

11.1.3 Riesgo de mercado - Las actividades de la Compañía lo exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de los instrumentos financieros que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que tiene. El objetivo de la administración de este riesgo de mercado es de administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad. Las exposiciones del

riesgo del mercado se miden usando el valor en riesgo complementado con un análisis de sensibilidad. Durante el año 2016, no ha habido cambios en la exposición de la Compañía a los riesgos del mercado o la forma en la cual estos riesgos son manejados y medidos.

11.1.4 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 anual. Como parte de esta revisión, se considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. Como parte de esta revisión, la Gerencia Financiera considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

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

	31/12/15	31/12/15
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos, nota 3	258,703	188,060
Inversión temporal	12,000	12,000
Cuentas por cobrar, nota 4	6,680,266	8,692,343
Total	6,950,969	8,892,403
<i>Pasivos financieros:</i>		
Cuentas por pagar, nota 7	4,297,416	6,221,284

11.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

12. PATRIMONIO

12.1 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:

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

12.2 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.

12.3 Resultados acumulados - Un detalle es como sigue:

	31/12/16	(Restablecido) 31/12/15
Resultados acumulados - distribuíbles	1,219,568	1,186,983
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(84,672)	(84,672)
Otro resultado integral	<u>275,856</u>	<u>71,687</u>
Total	<u>1,410,752</u>	<u>1,173,998</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.

Otro resultado integral - Representan los ajustes aprobados por la Administración establecidos por perito independiente en la determinación de ganancias y pérdidas actuariales como sigue: ganancia en jubilación patronal por US\$243,863; y pérdida en bonificación por desahucio por US\$39,694.

13. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIOS

A continuación se detalla información financiera por línea de negocios relacionado con las operaciones de la Compañía durante el año 2016 y 2015 fueron como sigue:

	Farmacéuticos	Consumo	Veterinaria	Total
Año 2016:				
Ventas	19,462,113	1,160,762	189,627	20,812,502
Devoluciones	<u>(748,397)</u>	<u>(13,761)</u>	<u>(7,253)</u>	<u>(769,411)</u>
Ventas netas	18,713,716	1,147,001	182,374	20,043,091
Costo de ventas	<u>(9,752,837)</u>	<u>(551,713)</u>	<u>(222,048)</u>	<u>(10,526,598)</u>
Margen bruto	<u>8,960,879</u>	<u>595,288</u>	<u>(39,674)</u>	<u>9,516,493</u>
Año 2015:				
Ventas	23,526,918	1,265,795	283,720	25,076,433
Devoluciones	<u>(654,378)</u>	<u>(13,494)</u>	<u>(20,682)</u>	<u>(688,554)</u>
Ventas netas	22,872,540	1,252,301	263,038	24,387,879
Costo de ventas	<u>(13,067,366)</u>	<u>(246,872)</u>	<u>(863,167)</u>	<u>(14,177,405)</u>
Margen bruto	<u>9,805,174</u>	<u>1,005,429</u>	<u>(600,129)</u>	<u>10,210,474</u>

14. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de costos y gastos operacionales por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Costo de ventas	10,526,598	14,177,405
Gastos operacionales	9,293,839	10,267,732
Total	19,820,437	24,440,137

Un detalle de costos y gastos operativos por su naturaleza reportados en los estados financieros de la Compañía es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Costo de productos vendidos	10,019,831	14,167,444
Comercialización	3,224,371	3,867,656
Beneficios de trabajadores	2,657,820	3,094,739
Marketing y publicidad	1,610,291	1,536,030
Baja de inventario, nota 5	506,767	9,961
Viajes	347,366	392,689
Depreciaciones	178,978	180,802
Honorarios	105,946	109,372
Cuotas y suscripciones	98,771	105,279
Mantenimiento y reparaciones	88,546	106,810
Arrendamientos	81,244	80,344
Seguros	73,418	78,220
Impuestos	63,907	53,965
Vigilancia y seguridad	32,872	30,815
Suministros varios	22,550	26,633
Provisión para cuentas incobrables	8,612	27,832
Otros, neto	698,947	571,546
Total	19,820,437	24,440,137

Durante el año 2016:

- **Comercialización** - Corresponde principalmente a gastos relacionados con alquiler de espacios para ventas por US\$1.7 millones y distribución y bodegaje de mercadería para la venta que asciende a US\$904,435.
- **Beneficios de trabajadores** - Una descomposición es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Sueldos y salarios	1,082,509	1,159,039
Comisiones	530,479	466,602
Beneficios sociales	380,314	397,680
Indemnizaciones	205,498	365,315
Aportes al IESS	202,884	205,509
Seguro médico	118,800	127,178
Movilidad	46,847	240,651
Beneficios definidos	44,418	118,838
Participación trabajadores	43,005	1,499
Otros	3,066	12,428
Total	2,657,820	3,094,739

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

15. 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:

	31/12/16	31/12/15
<u>Cuentas por cobrar (Reembolsos):</u>		
Tecnoquímicas S. A. - Colombia, nota 18	586	644,149
<u>Cuentas por pagar (Compras de inventarios):</u>		
Tecnoquímicas S. A. - Colombia	3,689,169	5,628,074
Adhinter S. A. S.	142,852	80,039
Total	3,832,021	5,708,113

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 2016, los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y tienen vencimiento establecido de hasta 90 días promedio.

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

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Ingresos por reembolso de gastos:		
Tecnoquímicas S. A. - Colombia		843,359
Compras de inventarios (Costo de ventas):		
Tecnoquímicas S. A. - Colombia	10,095,964	15,437,144
Adhinter S. A. S.	471,717	647,801
Compras de servicios:		
Tecnoquímicas S. A. - Colombia		8,051

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:

	Año terminado	
	31/12/16	31/12/15
Salarios y beneficios de corto plazo	319,797	275,100

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

16. CONTINGENCIAS:

Al 31 de diciembre del 2016, 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, Aik y Clotrimazol, 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 mayo 22 del 2017, el referido proceso judicial se encuentra en espera de la aclaración de auto, para interponer el recurso de apelación ante la Corte Provincial de Pichincha.

Adicionalmente, el Grupo Bayer ha demandado a la Compañía Tecnoquímicas del Ecuador S. A. Y Tecnoquímicas S. A. (accionista en Colombia), por la cuantía de US\$1 millón de dólares por juicio de fondo por las medidas cautelares descritas en el párrafo anterior. Hasta mayo 22 del 2017, 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.

17. 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.

El 29 de julio de 2014, en el Segundo Suplemento del Registro oficial No. 299 mediante Decreto 400 "Expide el Reglamento para la Fijación de Precios de Medicamentos de Uso y Consumo Humano,

El 8 de abril del 2016, mediante resolución No. 11-2016 el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso y Consumo Humano, anunció que a partir de esta fecha los precios fijados en el Anexo A y B de la resolución No. 10-2015 entran en vigencia.

18. COMPROMISOS

A continuación se resumen los principales acuerdos que durante el año 2016, estuvieron vigentes:

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 2015, la Compañía reconoció US\$844,150, por concepto de reembolso de gastos por los servicios de visita médica, publicidad, promoción y mercadeo. Durante el año 2016, la Compañía no ha reconocido ningún ingreso por este concepto.

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</u> <u>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 Termo-Encogible Farma	0.0905
Acondicionamiento en Inkjet Veterinaria	0.0192
Acondicionamiento en Inkjet Cureband	0.0192
Acondicionamiento en Inkjet Farma varios	0.0192
Desarmar y amarrar estuches Productos varios	0.0283
Cinta de seguridad y EAN 13-14 Farma varios	0.0283
Cinta de seguridad y EAN 14 cureband	0.0283
Desarme de combós	0.0262
Borrar previo de venta al público con aditivo	0.0566
Pegado de stickers	0.0283
Horas extras	6.4800
Retiros o despachos buftos extras	2.1600
Segunda salida	1.56%

** Todas las tarifas expresadas se gravarán 14% 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.

Técnoquímicas 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:

E.V.P	Tarifa (% del valor facturado)
<=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 2016 y 2015, la Compañía reconoció gastos en los resultados de esos años por US\$941,544 y US\$1.6 millones, respectivamente, por estos conceptos.

19. RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS

Durante el año 2016, la Administración de la Compañía restableció los estados financieros respecto a los saldos previamente reportados con corte al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015, debido a la aplicación de la enmienda a la NIC 19, la cual establece modificaciones en la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios definidos. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015, el efecto de esta modificación originó el incremento en el pasivo de obligaciones de beneficios definidos por US\$378,053 y US\$263,236 millones, los cuales fueron reconocidos en resultados acumulados.

A continuación se presenta una reconciliación de los efectos del restablecimiento sobre los saldos de las cuentas y transacciones previamente reportados:

	Diciembre 31, 2015		Enero 1, 2015	
	Reportado previamente	Restablecido	Reportado previamente	Restablecido
				(en U.S. dólares)
<i>Estado de situación financiera:</i>				
Obligaciones por beneficios:				
Definidos	208,479	471,715	491,694	869,747
Resultados acumulados	1,437,234	1,173,996	1,411,554	1,033,501
<i>Estado de resultado integral:</i>				
Incremento del gasto por beneficios definidos		(50,350)		
Otros resultados integrales		381,417		

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

Entre el 31 de diciembre del 2016, y la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos (mayo 22 del 2017), 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 2016, han sido aprobados por la Administración el 24 de abril del 2017, 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.
