



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA CPA**

TÍTULO:

**DISEÑO DE UNA AUDITORÍA FINANCIERA PARA LAS
EMPRESAS FARMACÉUTICAS, Y SU FUSIÓN POR ABSORCIÓN
DE SU RELACIONADA EN EL ECUADOR AÑO 2014**

AUTOR:

Torres Suárez, José Daniel

**Trabajo de Titulación previo a la obtención del Título de
Ingeniero en Contabilidad y Auditoría CPA.**

TUTOR:

Ing. Luis Heliodoro Bravo Game, MAE

**Guayaquil, Ecuador
2014**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS**

**CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA CPA**

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por José Daniel Torres Suarez, como requerimiento parcial para la obtención del Título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría CPA.

TUTOR

Ing. Luis Heliodoro Bravo Game, MAE

DIRECTOR DE LA CARRERA

Ing. Arturo Absalón Ávila Toledo

Guayaquil, octubre del 2014



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS**

**CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA CPA**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, José Daniel Torres Suárez

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación **Í Diseño de una Auditoría Financiera para las Empresas Farmacéuticas, y su fusión por absorción de su relacionada en el Ecuador año 2014** previa a la obtención del Título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría CPA., ha sido desarrollado en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, octubre del 2014

EL AUTOR

José Daniel Torres Suárez



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS**

**CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA CPA**

AUTORIZACIÓN

Yo, José Daniel Torres Suárez

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación: **ÍDiseño de una Auditoría Financiera para las Empresas Farmacéuticas, y su fusión por absorción de su relacionada en el Ecuador año 2014Î**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, octubre del 2014

EL AUTOR

José Daniel Torres Suárez

AGRADECIMIENTO

En primer lugar me es menester agradecerle a Dios por siempre guiar mi vida y a la oración de su Santo Apóstol, ya que jamás me faltó su oración protectora ante todas las adversidades que se me presentaron.

De manera muy en especial, le agradezco a mis padres, por inculcarme siempre buenos valores, por haberme apoyado moral y económicamente durante toda mi carrera universitaria; ya que, de parte de ellos recibí palabras de aliento y excelentes consejos.

Le agradezco a mi esposa, ya que fue en todo momento una ayuda idónea y fue quien constantemente me dio palabras de aliento para no rendirme y me ayudó a afrontar las adversidades de la vida con madurez y responsabilidad.

José Daniel Torres Suárez

DEDICATORIA

El resultado de este proyecto lo tomo como un triunfo en mi vida profesional, y por ello, dicho triunfo se lo dedico a Dios por permitirme cumplirlo.

Así mismo, el triunfo alcanzado al haber culminado mí carrera, se lo dedico a mis padres; ya que ellos siempre soñaron con verme titulado como Ingeniero.

También quiero dedicarles este triunfo a 2 mujeres que, quizás llegando en la última etapa de ésta larga carrera, fueron indispensables para la consecución del triunfo: A mí amada esposa Betsabeth y a mi hija Mahelí, que fueron 2 razones más por que esforzarme y sacrificarme para llegar a la meta final.

José Daniel Torres Suárez



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS**

**CARRERA: CONTADURÍA PÚBLICA E INGENIERÍA EN
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

CALIFICACIÓN

Ing. Luis Heliodoro Bravo Game, MAE
PROFESOR GUÍA O TUTOR

ÍNDICE DE CONTENIDO

CERTIFICACIÓN	I
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	II
AUTORIZACIÓN	III
AGRADECIMIENTO	IV
DEDICATORIA	V
CALIFICACIÓN	VI
ÍNDICE DE CONTENIDO	VII
ÍNDICE DE TABLAS	X
ÍNDICE DE GRÁFICOS	XI
RESUMEN	XII
ABSTRACT	XIII
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	2
1.1. Marco Referencial	2
1.2. Planteamiento del problema	4
1.3. Sistematización del problema	7
1.4. Objetivo General	8
1.5. Objetivos Específicos	8
1.6. Justificación	9
CAPÍTULO II	11
2.1. Marco Metodológico	11
2.1.1. Diseño de una investigación cualitativa	12
2.1.2. Ventajas de utilizar una investigación cualitativa	13
2.1.3. Desventajas de utilizar una investigación cualitativa	13
2.1.4. Recolección de datos en la investigación cualitativa	14
2.1.5. Fuentes de Información	15
2.1.6. Tratamiento y análisis de datos	15
CAPÍTULO III	17
3.1. Marco Teórico	17
3.1.1. Industria Farmacéutica en el país	18
3.1.1.1. Entorno Financiero	18
3.1.1.2. Últimas Noticias de Interés en la Industria Farmacéutica	25
3.1.1.2.1. Compra de Farmacéutica	25
3.1.1.2.2. Proyecciones de Exportaciones	27
3.1.1.2.3. Inversión Extranjera	28
3.1.1.2.4. Fabricación de Medicamentos Genéricos	29
3.1.1.2.5. Labor por parte del Gobierno Ecuatoriano en sector de salud	30
Conceptos	33
3.1.2. Que es la fusión de empresas	33
3.1.3. Otras definiciones formales	33
3.1.4. Tipos de fusión	35
3.1.4.1. Fusión por Absorción:	35
3.1.4.2. Fusión por Creación:	36
3.1.4.3. Otros términos importantes en la fusión por absorción	36

3.1.5. Ejemplos de fusiones y absorciones en sectores productivos del Ecuador.....	37
3.1.5.1. Fusión en la Industria de Acuicultura:.....	38
3.1.5.2. Fusión en la Industria de Alimentos:.....	39
3.1.5.3. Fusión en la Banca Privada:.....	39
3.1.5.4. Fusión de Aseguradoras:.....	40
3.1.5.5. Fusión de Fondos de Inversión:	41
3.1.5.6. Fusión en el Sector Público:	41
3.1.5.7. Fusión en el Sector Farmacéutico:	42
CAPÍTULO IV.....	43
4.2. Disolución de compañías	43
4.2.1. Concepto de disolución de compañías	43
4.2.2. Causas de disolución de sociedades según la ley de Compañías.....	45
4.2.3. Requisitos legales para la disolución de una compañía.....	48
4.3. Proceso de Fusión de una compañía.....	50
4.3.1. Participación de los socios de las compañías extinguidas	51
4.3.2. Valor de los activos en el proceso de fusión	51
4.3.3. Bases de la operación de la fusión	51
4.3.4. Pasivos de la compañía absorbida	52
4.3.5. Compañías bajo el control de la Superintendencia.....	52
4.3.6. Contenido de la Escritura Pública de Fusión	52
4.4. Poderes de la Junta General de Accionistas	53
4.5. Transformación	54
4.5.1. Concepto de transformación de compañías	55
4.5.2. Tipos de transformación de compañías	55
4.5.3. Requisito fundamental para la transformación de compañías	55
4.5.4. Fecha vigente de transformación.....	56
4.5.5. Socios o accionistas de la compañía transformada	56
4.5.6. Limitaciones de la transformación.....	56
4.5.7. Requisito indispensable de la transformación.....	57
4.6. Aspectos tributarios en fusión de compañías: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.....	58
4.6.1. Vigencia de cumplimiento de las disposiciones tributarias de las sociedades a fusionarse	58
4.6.2. Cumplimiento de las disposiciones tributarias de las sociedades fusionadas.....	58
4.6.3. Impuesto a la Renta en el proceso de fusión	59
4.6.4. Declaración de Impuesto a la Renta en compañías en proceso de fusión	59
4.6.5. Impuesto al Valor Agregado (IVA).....	60
4.6.6. Valoración de los bienes en la fusión de compañías	61
4.6.7. Exoneración del pago de impuesto a la renta para sociedades nuevas	61
4.6.8. Gastos deducibles en el proceso de fusión de compañías	61
4.7. Resumen legal de la fusión de compañías	62
4.7.1. Procedimientos de la fusión	62
4.7.2. Efectos de la fusión.....	63
4.8. Regulación societaria de los Auditores Externos	65
4.8.1. Compañías obligadas a presentar informe de auditoría externa.....	65
4.8.2. Calificación de los auditores externos.....	66

4.8.3. Función de la auditoría externa.....	66
4.8.3. Selección de los auditores externos.....	66
4.8.4. Contratación de los auditores externos.....	66
4.9. Regulación tributaria de las Auditorías Externas	67
CAPÍTULO V.....	68
5.1. Principio básico.....	68
5.2. Contabilización de una combinación de negocios o fusión.....	68
5.2.1. Identificación del absorbente	69
5.2.2. Determinación de la fecha de fusión.....	69
5.3. Reconocimiento y medición de los activos absorbidos, las obligaciones asumidas y el patrimonio fusionado.....	69
5.3.1. Condiciones de reconocimiento	70
5.3.2. Principio de medición	70
5.4. Procedimientos esenciales antes de la fusión	71
5.4.1. Observación física de inventarios y propiedades y equipos.....	71
5.5. Requerimientos generales de la NIC 1 %Presentación de Estados Financieros+.....	72
5.5.1. Estado de Situación Financiera	72
5.5.2. Estado de Resultados Integral.....	73
5.5.3. Estado de Cambios en el Patrimonio	75
CAPÍTULO VI.....	76
6.1. Aplicación del caso práctico.....	76
6.2. Procedimientos legales a verificar según la NIA 230 %Documentación de auditoría+y NIA 500 %Evidencia de auditoría+.....	114
6.3. Áreas más importantes a probar en la auditoría según NIA 320 %Importancia relativa de la auditoría+.....	116
6.3.1. Selección de áreas de los estados financieros a auditar	121
6.4. Pruebas, controles y procedimientos que deben ser aplicados en una auditoría financiera a una compañía en proceso de fusión.....	122
6.5. Programa de auditoría aplicado para el desarrollo de una auditoría financiera a una compañía en proceso de fusión.....	125
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	128
BIBLIOGRAFÍA	130
ABREVIATURAS	132
ANEXOS	133

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Clasificación de inventarios por tipo de compañías
Tabla 2	Sistema de pruebas principales y pruebas derivadas
Tabla 3	Rangos de materialidad

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1	El mercado farmacéutico privada Ecuatoriano
Gráfico 2	Precio promedio de venta de Laboratorios Nacionales
Gráfico 3	Composición del mercado farmacéutico privado
Gráfico 4	Número y proporción de farmacias, mercado farmacéutico privado en el Ecuador
Gráfico 5	El mercado farmacéutico privado Ecuador: del laboratorio al consumidor

RESUMEN

Este proyecto de titulación se ha desarrollado con el propósito de brindar una guía de cómo debe ser el diseño de una auditoría financiera en el proceso de fusión por absorción de su relacionada, dirigido a estudiantes y profesionales de la carrera de contabilidad y auditoría.

Para este propósito, se ha utilizado el método deductivo para analizar la información general y condensarla en el caso particular de fusión por absorción de las compañías por su relacionada y el método inductivo a través de la aplicación de un caso particular para demostrar los conceptos generales. La metodología de la investigación fue realizada con enfoque cuantitativo y cualitativo, demostrando a través de la recolección de datos que, a pesar de la importancia del tema, en la actualidad es poco común encontrarse con casos como el planteado.

Para aplicar la teoría se ha desarrollado un ejercicio práctico basado en datos ficticios de una empresa denominada **%ECUATORIANA DE FARMACIAS S.A.+,** con la que se demuestra los conceptos legales, contables y de auditoría que tienen que ver con la fusión por absorción por su relacionada de ésta entidad.

Finalmente se propone un plan de auditoría para aplicarlo en el proceso del desarrollo de una auditoría de una empresa previo a la fusión por absorción por su relacionada, cumpliendo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Auditoría (NIA).

Palabras Claves: guía, enfoque, auditoría, fusión, método, ejercicio, programa, normas.

ABSTRACT

This degree project has been developed with the aim of providing a guide on how should be the design of a financial audit in the process of merger of its related, aimed at students and professionals in accounting and auditing career.

For this purpose, we used a deductive method for analyzing general information and condense in the case of merger of its related companies and the inductive method through the application of a particular case to demonstrate the general concepts. The methodology of the research was done with quantitative and qualitative approach, demonstrating through data collection, despite the importance of the subject, is now uncommon to find cases like raised.

To apply the theory has developed a practical exercise based on data from a fictitious company called "ECUATORIANA DE FARMACIAS S.A.", with which the legal, accounting and auditing concepts that have to do with the merger is demonstrated by its related of this entity.

Finally an audit plan to apply in the development process of an audit prior to its merger related, complying with International Financial Reporting Standards (IFRS) and International Standards on Auditing (ISA) is proposed company.

Keywords: guide, focus, audit fusion method, exercise, program standards

INTRODUCCIÓN

DISEÑO DE UNA AUDITORÍA FINANCIERA PARA LAS EMPRESAS FARMACÉUTICAS, Y SU FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE SU RELACIONADA EN EL ECUADOR AÑO 2014

La fusión de compañías se ha convertido en una estrategia de mercado, para el crecimiento empresarial, ya que posee varias ventajas financieras y no es necesario desembolsar grandes sumas de dinero para realizarlo. Más bien se trata de una adaptabilidad de métodos e incluso de hasta costumbres de la empresa absorbente, debido a su gran importancia en nuestro mercado financiero lo analizaremos por medio de este trabajo de titulación.

Según el artículo 38 de la Ley de Compañías, expone que todas las compañías nacionales, sucursales y extranjeras están obligadas a presentar un informe de auditoría externa sobre sus estados financieros¹. La función de la auditoría externa será la de emitir una opinión sobre de si las cifras en los estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de la compañía.

Es por eso que este trabajo de titulación se orienta a establecer, una guía de como el profesional de auditoría debe de actuar cuando se le presente un compromiso en donde una compañía esté en el proceso de fusionarse con su compañía relacionada.

¹ Ley de Compañías de 1999, sección II, art. 38

CAPÍTULO I

ASPECTOS GENERALES DEL TEMA DISEÑO DE UNA AUDITORÍA FINANCIERA PARA LAS EMPRESAS FARMACÉUTICAS, Y SU FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE SU RELACIONADA EN EL ECUADOR AÑO 2014

1.1. Marco Referencial

Verónica Leticia Murillo Moncayo, en su estudio denominado **LA FUSIÓN DE EMPRESAS EN EL ECUADOR COMO OPCIÓN DE CRECIMIENTO: UN ANÁLISIS DE CASOS**² hecho en el Ecuador y publicado en el 2007, expone que la fusión es una buena forma de reestructuración corporativa y tiene como su principal ventaja que no se requiere grandes desembolsos de efectivo para realizarlo ni fuertes endeudamientos para realizarlo. También menciona que las fusiones en el país están ligadas directamente al desarrollo empresarial del país.

Como mecanismo de reestructuración corporativa para el crecimiento externo, las fusiones de empresas han sido ampliamente utilizadas a nivel mundial para aumentar la competitividad y productividad de las empresas, especialmente en el último cuarto de siglo, como causa y efecto de la globalización. Esta realidad no ha sido ajena al Ecuador, donde han sido realizadas por las compañías más importantes de la economía ecuatoriana, y se ha efectuado un número elevado en épocas de crisis y auge económico. A pesar de las limitaciones de información, se han podido analizar sus posibles causas y efectos, concluyendo a partir de una muestra que para menos de la mitad de fusiones realizadas entre el 2000 y 2005, los efectos han sido favorables a la maximización de utilidades, y en consecuencia, al aumento de la competitividad empresarial.²

² Murillo Moncayo, V. L., (2007). La Fusión de Empresas en el Ecuador como Opción de Crecimiento: Un Análisis de Casos. *Revista Tecnológica ESPOL ó RTE*, 9-11.

Alain Martín Molina de Madrid - España, en su estudio realizado **Í La Auditoría de Recursos Humanos en los Procesos de Fusiones y Adquisiciones EmpresarialesÎ** menciona que antes de formalizar y realizar la fusión de una compañía, ésta debe ser sometida a una exhaustiva auditoría con el fin conocer la realidad de su futuro nuevo socio lo más fielmente posible, pero enfoca su estudio a la parte de recursos humanos de la empresa que se fusionará ya que considera que el área de Recursos Humanos, refiriéndose a los administradores, se convierte en una pieza clave para lograr que, más allá de los aspectos cuantitativos de la fusión o adquisición venidera, ésta llegue a buenas manos.

El profesor Josep Tápies, Titular de la Cátedra de Empresa Familiar de la universidad IESE Business School de Madrid - España; en su monografía titulada **Í Los procesos de fusión y adquisición en empresas familiaresÎ** hace referencia a las causales por las que una empresa decide fusionarse con otra, siendo estas: i. Posibilidad de pasar a formar parte de un grupo empresarial que le aporte ventajas de algún tipo, como por ejemplo recursos financieros, ventajas operativas que impulsen su crecimiento, etc.; ii. Motivos defensivos: para prevenir una amenaza hostil, evitar una toma de control por parte de un competidor, cambios legislativos que debilitarán mucho la fuerza competitiva, etc.; iii. Aparición de nuevos competidores en su mercado con más y mejores recursos, que amenazan el futuro de la empresa, o la existencia de otros antiguos pero reforzados.

Corina Cisneros Trujillo, en su estudio realizado en la Universidad de Puebla, México en mayo del 2003, denominado **Í Análisis comparativo de las Fusiones y Adquisiciones en los Planes Estratégicos de las empresas mexicanasÎ**, menciona que las fusiones se han convertido en una tendencia de crecimiento para las compañías grandes y pequeñas, sean nacionales o

extranjeras que busca como objetivo garantizar un logro sostenido de crecimiento que sea redituable a largo plazo para su negocio. Como conclusión menciona que el éxito de una combinación o fusión de empresas descansa en 4 pilares fundamentales: ajustes financiero, empresarial, organizativo y social; todos deben de ir de la mano.

Observando los antecedentes referentes a una parte de nuestro tema de investigación, observamos la importancia del mismo; siendo éste un medio principal de estrategia de crecimiento para las empresas. Busco como objetivo establecer una guía de como desempeñar el rol de auditor frente a un compromiso en donde una empresa esté por fusionarse. La investigación está perfilada para ser aplicada en la auditoría de cualquier compañía ya sea esta de tipo comercial, industrial o de servicio, previo a su fusión con otra.

1.2. Planteamiento del problema

El objetivo de una auditoría es aumentar el grado de confianza de los usuarios en los estados financieros. Esto se logra mediante la expresión, por parte del auditor, de una opinión sobre si los estados financieros han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con un marco de información financiera aplicable. En la mayoría de los marcos de información con fines generales, dicha opinión se refiere a si los estados financieros expresan la imagen fiel o se presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco. Una auditoría realizada de conformidad con las NIA y con los requerimientos de ética aplicables permite al auditor formarse dicha opinión.³

³ NIA 200 La Auditoría de Estados Financieros del 2009, párrafo 3

Como auditores externos buscamos expresar una opinión razonable, y por ende no exacta, de si las expresiones de los estados financieros y cualquier otro tipo de análisis realizado por la parte gerencial y operativa de la compañía auditada, está libre de errores significativos.

El control interno de las compañías, se refiere a ~~el~~ proceso diseñado, implementado y mantenido por los responsables del gobierno, de la entidad, la dirección y otro personal, con la finalidad de proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos de la entidad relativos a la fiabilidad de información financiera, la eficacia y eficiencia de las operaciones, así como el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias aplicadas.

El término controles se refiere a cualquier aspecto relativo a uno o más componentes del control interno⁴ pero cabe recalcar que la opinión expresada por los auditores luego de un trabajo de auditoría, no se refiere a que si el control interno de la compañía auditada funciona eficientemente o no.

Según la Ley de Compañías, la función de una auditoría financiera externa es emitir un dictamen sobre los estados financieros de las compañías referidas en su Ley.

La Ley de Compañías, recalca que las fusiones de compañías se pueden presentar por varios motivos, entre los cuales están los siguientes:

1. Cuando dos o más empresas se unen para formar una nueva que las represente frente a sus activos, pasivos y patrimonio.

⁴ Prefacio de las NIA's en Glosario de Términos

2. Cuando una o más empresas son absorbidas por otra que continúa existiendo, que es en donde se centrará nuestra investigación.⁵

También nos indica que para la fusión de cualquier empresa en una empresa nueva se convendrá en primer lugar la disolución y luego se procederá al traspaso de los respectivos patrimonios a la nueva empresa.

Según lo referido en el artículo 338 de la Ley de Compañías, dice que si la fusión fuera por absorción de una o más compañías por otra compañía existente, ésta adquirirá en la misma forma los patrimonios de la o de las compañías absorbidas, incrementado en su caso el capital social en valor que proceda.⁶

Comúnmente las auditorías financieras, son realizadas con fecha corte al final de determinado ejercicio económico, o sea por un año completo de actividades pero en el momento que una compañía decide entrar en un proceso de fusión con otra, el periodo a auditar cambia, siendo éste determinado por el mes en el que se realizará la fusión y con poca frecuencia los auditores se ven frente a un trabajo de auditoría de este tipo por lo que se nos presenta la siguiente problemática ¿cómo proceder frente a un compromiso de este tipo?

1.2.1. Formulación del problema

Dadas las circunstancias descritas en los párrafos anteriores, la problemática a resolver de nuestro estudio, estará orientado hacia ¿Cómo se debe de actuar y dirigir un trabajo de auditoría financiera en empresas farmacéuticas previo a su fusión por absorción por su relacionada?

⁵ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 337

⁶ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 338.

1.3. Sistematización del problema

Para dar solución al problema de estudio y sistematizar el proceso indagatorio y de verificación, se plantean las siguientes cuatro interrogantes:

- ❖ ¿Qué documentación legal debe verificar el auditor en un trabajo de auditoría financiera a una compañía farmacéutica previo a su fusión por absorción por su relacionada?
- ❖ ¿Qué pruebas, controles y procedimientos deberían ser aplicados en un trabajo de auditoría financiera a una compañía farmacéutica previo a su fusión por absorción por su relacionada?
- ❖ ¿Qué políticas contables debería de establecer la compañía farmacéutica previa a su fusión por absorción por su relacionada?
- ❖ ¿Qué cambios se originarían en las notas a los estados financieros en un informe de auditoría financiera de una compañía farmacéutica previo a su fusión por absorción por su relacionada?
- ❖ ¿Cuáles son los principales cambios que tendrá el informe de auditoría?
- ❖ ¿Qué asuntos será necesario revelar en la opinión que exprese el auditor luego de su trabajo?

1.4. Objetivo General

Desarrollar una guía práctica para saber cómo actuar y dirigir un compromiso de auditoría en empresas previo a su fusión por absorción.

1.5. Objetivos Específicos

- ❖ Establecer que documentación legal se debe de verificar en un compromiso de auditoría financiera a una compañía farmacéutica previo a su fusión por absorción por su relacionada.
- ❖ Determinar las pruebas, controles y procedimientos a ser aplicados en una auditoría financiera en una compañía farmacéutica previa a ser fusionada por absorción.
- ❖ Identificar que políticas contables debería de establecer la compañía farmacéutica previa a su fusión por absorción.
- ❖ Establecer los cambios principales que se originarán en las notas a los estados financieros en un informe de auditoría financiera de una compañía farmacéutica que será fusionada por absorción.

1.6. Justificación

El presente estudio está centralizado hacia como se debe de actuar y dirigir la auditoría en empresas previo a su fusión. Antepuesto al desarrollo de nuestra investigación, observamos algunos estudios que se orientaban hacia el comportamiento de los directivos y otros factores de empresas previo a su fusión con otra, más no hacia como se debería de orientar la auditoría de campo de una compañía previo a su fusión, y dada la importancia del caso queremos establecer una guía práctica de cómo hacerlo.

La investigación que pretendo desarrollar, está dirigida tanto a profesionales como a estudiantes afines a las carreras de contabilidad o auditoría, debido a que no es común verse frente a compromisos de auditoría de empresas que se fusionarán al término de la misma. Comúnmente lo que se imparte a los estudiantes en las universidades en las carreras de contabilidad y auditoría, son enseñanzas teóricas y prácticas respecto a trabajos de auditoría a empresas que se supone cumplirán el principio de empresa en marcha en el próximo periodo del que se está auditando.

Como profesionales, es necesario estar preparados para cualquier escenario de auditoría que se presente en nuestra vida laboral, por lo que es igual de importante estar capacitado para desarrollar trabajos de auditorías tanto a estados financieros con fecha corte al final de ejercicios fiscales (31 de diciembre); como para estados financieros con fecha corte en determinado mes del ejercicio fiscal; ya que el mes en el que la compañía decide fusionarse con otra, es el que va a marcar la fecha corte de dicha auditoría, por lo tanto es importante establecer una guía resumida de qué procedimientos seguir en trabajos de esta naturaleza.

Asimismo, esta investigación también podría servir como una guía práctica para las empresas que se encuentren en proceso o decidan en un futuro fusionarse con otra, ya que el personal de las mismas, muchas veces no se encuentra capacitado en cómo actuar o como orientar su trabajo, previo a una fusión venidera.

CAPÍTULO II

MARCO METODOLÓGICO UTILIZADO EN EL DESARROLLO DEL TEMA

2.1. Marco Metodológico

Para el desarrollo del tema de titulación, he implementado el tipo de investigación cualitativa, la cual va de lo particular a lo general.

Según Taylor y Bogdan (1986) consideran, en un sentido amplio, la investigación cualitativa como aquella que produce datos descriptivos: las propias palabras de las personas, habladas o escritas, y la conducta observable.

Las principales características de la investigación cualitativa son las siguientes:

- Es inductiva
- El investigador ve el escenario y a las personas desde una perspectiva holística; las personas, los escenarios o los grupos no son reducidos a variables, sino considerados como un todo
- Los investigadores cualitativos son sensibles a los efectos que ellos mismos causan sobre las personas que son objeto de su estudio
- Los investigadores cualitativos tratan de comprender a las personas dentro del marco de referencia de ellas mismas

- El Investigador cualitativo suspende o aparta sus propias creencias, perspectivas y predisposiciones
- Para el investigador cualitativo, todas las perspectivas son valiosas
- Los métodos cualitativos son humanistas
- Los investigadores cualitativos dan énfasis a la validez en su investigación
- Para el investigador cualitativo, todos los escenarios y personas son dignos de estudio
- La investigación cualitativa es un arte⁷

Generalmente, la investigación cualitativa es considerada como precursora de la investigación cuantitativa ya que a menudo se utiliza para generar posibles pistas e ideas que se pueden utilizar para formular una hipótesis verificable y realista. Luego, esta hipótesis puede ser probada exhaustivamente y analizada matemáticamente con los métodos de investigación cuantitativos estándares.

2.1.1. Diseño de una investigación cualitativa

El diseño de la investigación cualitativa es probablemente el más flexible de todas las técnicas experimentales, ya que abarca una variedad de métodos y estructuras aceptadas.

⁷ Taylor, S.J. y Bogdan, R. (1986) Introducción a los métodos cualitativos de investigación. México, Paidós, páginas 15-27

Ya sea un estudio de caso individual o una amplia entrevista, este tipo de estudio debe ser llevado a cabo y diseñado con cuidado, aunque no existe ninguna estructura estandarizada.

Los estudios de caso, las entrevistas y los diseños de encuestas constituyen los métodos más comúnmente utilizados.

2.1.2. Ventajas de utilizar una investigación cualitativa

Las técnicas cualitativas son muy útiles cuando un tema es demasiado complejo como para ser respondido por una simple hipótesis afirmativa o negativa. Estos tipos de diseños son mucho más fáciles de planificar y llevar a cabo. También son útiles cuando se deben tener en cuenta cuestiones presupuestarias.

El ámbito de aplicación más amplio abarcado por estos diseños asegura que siempre se generará alguna información útil, mientras que una hipótesis no probada en un experimento cuantitativo puede significar una gran cantidad de tiempo desperdiciado. Los métodos de investigación cualitativos no dependen tanto del tamaño de las muestras como los métodos cuantitativos. Un estudio de caso, por ejemplo, puede generar resultados significativos con un grupo de muestra pequeño.

2.1.3. Desventajas de utilizar una investigación cualitativa

Aunque no exigen tanto tiempo o recursos como los experimentos cuantitativos, los métodos cualitativos igualmente exigen una gran cantidad de pensamiento y planificación correcta, para garantizar que los resultados obtenidos sean lo más precisos posible.

La información cualitativa no puede ser analizada matemáticamente de la misma manera integral como los resultados cuantitativos; sólo puede brindar una guía a las tendencias generales. Está mucho más abierta a la opinión y juicio personal, por lo que sólo podrá brindar observaciones en vez de resultados.

Cualquier diseño de la investigación cualitativa suele ser único y no puede ser recreado con exactitud, lo que significa que carece de la capacidad de ser copiado.⁸

Para nuestra investigación se realizará un estudio de un caso individual, el cual es DISEÑO DE UNA AUDITORÍA FINANCIERA PARA LAS EMPRESAS FARMACÉUTICAS, Y SU FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE SU RELACIONADA EN EL ECUADOR AÑO 2014.

2.1.4. Recolección de datos en la investigación cualitativa

En la investigación cualitativa la técnica principal de recolección de datos es la del mismo autor, al obtener datos e información de libros, textos y otras fuentes de aprendizaje.

Pero así mismo, según Juan Herrera (2008), existen tres técnicas de recogida de datos que destacan sobre todas las demás en los estudios cualitativos:

1. La observación
2. La entrevista en profundidad y
3. La lectura de textos⁹

⁸ Martyn Shuttleworth (Sep 14, 2008). Diseño de la Investigación Cualitativa. Obtenido de Explorable.com: <https://explorable.com/es/disenio-de-la-investigacion-cualitativa>

⁹ Herrera, J. (2008). Investigación Cualitativa. Recuperado de <http://juanherrera.files.wordpress.com/2008/05/investigacion-cualitativa.pdf>

Para mi investigación, emplearé la técnica de observación y lectura de textos; de los cuales extraeré toda la información para el desarrollo del trabajo de titulación.

2.1.5. Fuentes de Información

Las principales fuentes de información de este proyecto de titulación son de carácter secundario, entre las cuales se destacan las siguientes normativas:

- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
- Normas Internacionales de Auditoría (NIA)
- Código Civil
- Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno
- Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno
- Ley de Compañías

A estas fuentes se deben añadir las de carácter primario, que se utilizaron para determinar la situación de las compañías fusionadas en el Ecuador y las entrevistas a profesionales:

- Entrevistas a profesionales en las carreras de Leyes e Ingeniería en Contabilidad y Auditoría.

2.1.6. Tratamiento y análisis de datos

Para el análisis de los documentos legales se aplicaron técnicas de descomposición de texto.

Como soporte tecnológico se utilizó el programa Word 2010, para la elaboración y análisis de textos; y el programa Excel 2010, para el análisis de datos y elaboración de tablas y gráficos.

CAPÍTULO III

MARCO TEÓRICO DE LA FUSIÓN DE COMPAÑÍAS

3.1. Marco Teórico

La globalización ha creado la necesidad urgente de aumentar la productividad y competitividad nacional e internacional de las empresas. La adaptación a un entorno económico dinámico ha originado en las últimas décadas gran cantidad de reestructuraciones corporativas diseñadas para obtener sinergias que generen valor a la empresa. Una mayor productividad empresarial se puede lograr (si aún no se ha llegado al tamaño óptimo) con un crecimiento interno y/o externo, y en este sentido, la fusión han sido (en algunos casos) una de las herramientas de expansión externa más efectivas para alcanzar tales objetivos.¹⁰

Como profesionales de la auditoría, debemos de estar preparados para cualquier tipo de compromisos de en nuestra rama, por lo que es de mucha importancia tener una visión clara de cómo actuar y como desarrollar nuestro trabajo frente a compromisos como éstos.

En las Universidades, existe muy poca y casi nula cátedra que se dirija a presentar cómo sería el enfoque de una auditoría en el proceso de fusión por absorción de una compañía por su controladora. Esta información es totalmente escasa, inclusive en libros de contabilidad se encuentra muy poca información acerca del proceso contable en este tipo de situaciones.

¹⁰ Verónica Murillo (2011). La Fusión de Empresas en el Ecuador como Opción de Crecimiento: Un Análisis de Casos

Pero como profesionales es nuestro deber conocer y prepararnos para enfrentar cualquier tipo de situaciones que se nos presente en nuestra vida laboral.

3.1.1. Industria Farmacéutica en el país

3.1.1.1. Entorno Financiero

Según un estudio realizado por Antonio Quezada Pavón, califica a la industria farmacéutica en el Ecuador como una actividad controversial, en el cual cuestiona incluso su legitimidad como una actividad económica con fines de lucro (Quezada Pavón, 2011).

Tal es así, que las frecuentes fusiones y adquisiciones de laboratorios multinacionales han hecho que muchos de ellos se ubiquen en los primeros puestos de todas las clasificaciones mundiales por rama de negocios, en muchos casos superiores a las empresas de actividad petrolera.

Quezada menciona que a pesar de ser una actividad muy rentable, el acceso a las medicinas tiene un alto impacto social y económico y es un indicador frecuentemente manejado e ideal para medir el nivel de vida de un país.

Quezada menciona El Plan Nacional de Desarrollo del Ecuador, y nos hace caer en cuenta que de los 12 Objetivos Nacionales contiene dicho Plan, en el Objetivo 3 se refiere a mejorar la calidad de vida de la población, donde la salud es el fundamento para alcanzar esa mejora. Menciona que aunque los indicadores de salud han evolucionado favorablemente en los últimos años para la población ecuatoriana, existen aspectos que están muy afectados con la vinculación entre el sector público y el sector privado cuya interacción los afecta directamente.

En materia de política de salud, el Gobierno ha emprendido un sinnúmero de acciones encaminadas a obtener mejoras en el cuidado de la salud de los ecuatorianos y ecuatorianas, convirtiéndose en uno de sus logros más importantes a lo largo de estos últimos años.

Durante los primeros años de su mandato, el Gobierno se ha preocupado principalmente de la atención a pacientes que poseen cobertura de la Seguridad Social y a aquellos que concurren a dispensarios médicos. Para abastecer al primer grupo se han desarrollado convenios con la mayor parte de centros de atención hospitalaria privados, cuya oferta de servicios de salud se satura con pacientes provenientes de los centros estatales de salud.

Quezada menciona en su estudio que una de las prioridades del Gobierno ha sido el equipamiento de los hospitales públicos, así como la provisión completa de medicinas a personas de nivel socioeconómico bajo. Para disponer de medicinas se han desarrollado las denominadas subastas inversas, que consisten en seleccionar al proveedor que ofrezca sus servicios al menor costo posible.

Las subastas han sido operadas bajo la tutela del Instituto de Compras Públicas (INCOP) que ha permitido que el Gobierno, y por ende la población, se beneficien de grandes descuentos en la adquisición de productos ofertados por los laboratorios farmacéuticos privados.

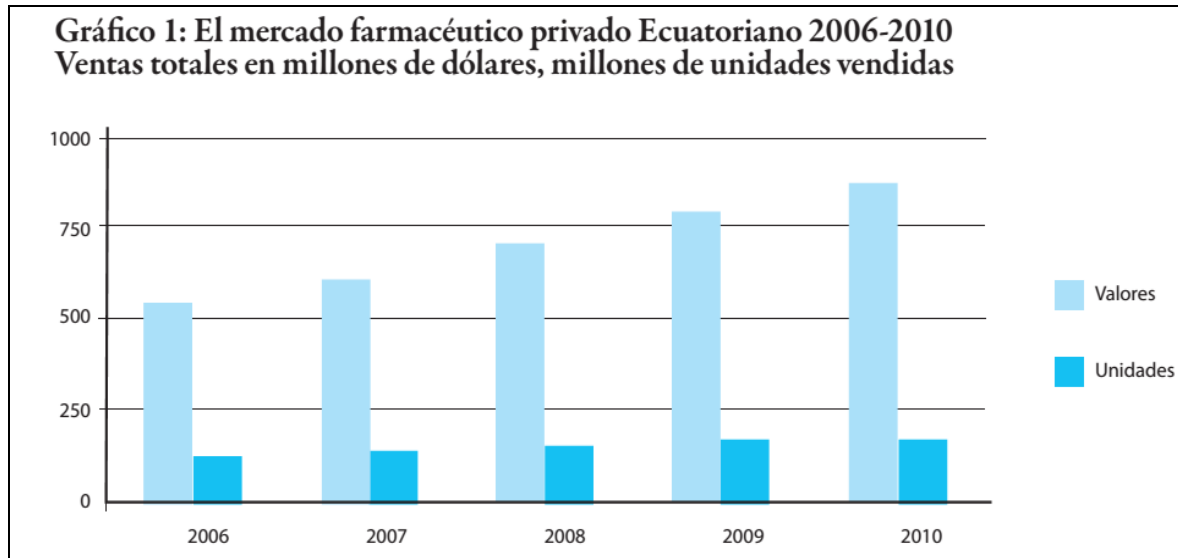
Consumo de medicinas en el sector privado

Quezada menciona algunas cifras implicadas en el sector farmacéutico, en las cuales se observa que desde el año 2006 el mercado farmacéutico privado, es decir lo que se vende a través de las farmacias del sector privado, casi se ha duplicado hasta alcanzar un valor de alrededor de US\$950 millones.

Consumo de medicinas en el sector público

Así mismo, Quezada hace mención a la otra cara de la moneda, el mercado institucional público, manejado directamente por el Gobierno, se ha incrementado a unos US\$300 millones, seis veces lo que era en el 2006.

Un mercado de aproximadamente US\$1,300 millones (privado y público) es un poderoso motivador para la industria farmacéutica ecuatoriana. Estos resultados se muestran en el Gráfico 1.



Elaborado por: Antonio Quezada Pavón

Fuente: Superintendencia de Compañías, 2012

Según el Gráfico 1, observamos un crecimiento significativo en las ventas por unidades de medicamentos vendidos, en el tiempo comprendido entre los años 2006 al 2010, dicho incremento en ventas equivale al 67%.

Al margen de esta relación entre sector público y empresa privada, el Gobierno ha creado ENFARMA, una empresa nacional farmacéutica, que tiene personería jurídica pero que aún no ha iniciado operaciones.

Sus objetivos son la fabricación nacional, importación y comercialización directa de la mayor parte de productos farmacéuticos, especialmente los genéricos de bajo costo.

En principio, esta empresa sería competencia de la industria farmacéutica nacional e internacional.

Adicionalmente, el Gobierno ha dictado un decreto de Licencias Obligatorias mediante el cual se libera de los compromisos de propiedad intelectual a todos los productos del sector farmacéutico ecuatoriano que están protegidos por patentes.

Esto tiene como finalidad el abaratar el precio de la medicinas, fomentando su fabricación nacional.

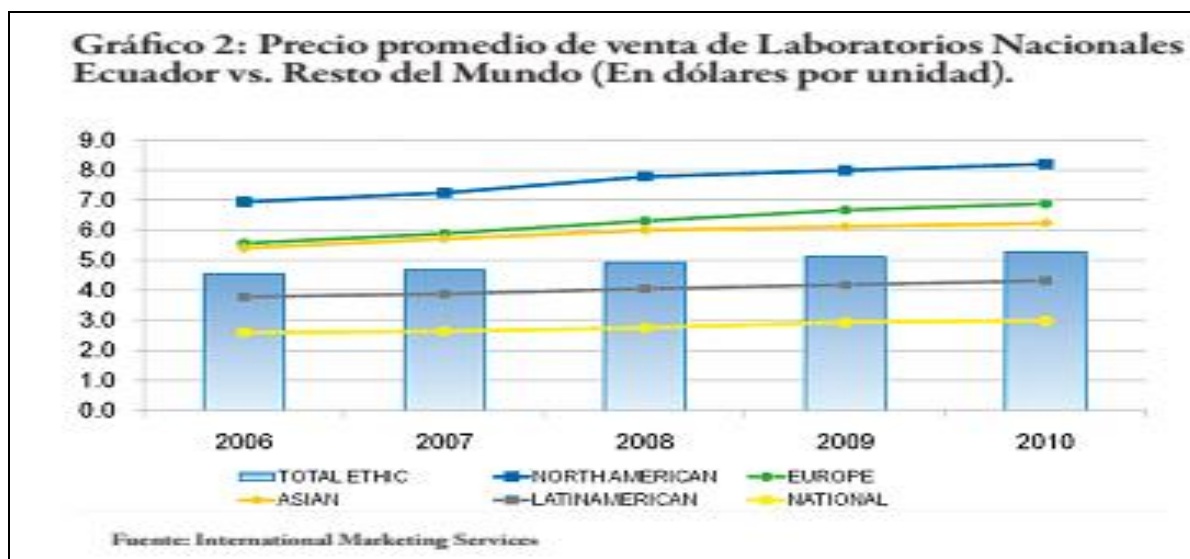
La respuesta del mercado Aun con todos estos elementos, la propuesta del Gobierno para la industria de las medicinas en el Ecuador no está del todo clara.

La Asociación de Laboratorios Farmacéuticos Ecuatorianos (ALFE) ha optado por plantear que sus integrantes tienen la capacidad y la tecnología para abastecer el mercado ecuatoriano, poniendo a disposición de ENFARMA sus plantas para fabricación nacional y así evitar la competencia estatal, o, lo que podría ser peor aún, la importación de productos farmacéuticos. Por su parte, los laboratorios farmacéuticos transnacionales mantienen una espera nerviosa y no se han pronunciado al respecto.

El funcionamiento del mercado farmacéutico en el Ecuador es clave en todo este proceso de ajuste a la política de Gobierno.

Su conocimiento permite un mejor análisis de las condiciones actuales y la perspectiva futura del sector. En primer lugar, los precios de las medicinas son controlados por el Estado Ecuatoriano mediante un sistema de autorización de precios operado por un Comité Interministerial de Precios en donde el

Ministerio de Salud Pública y el Ministerio de la Producción son los entes reguladores.



Elaborado por: Antonio Quezada

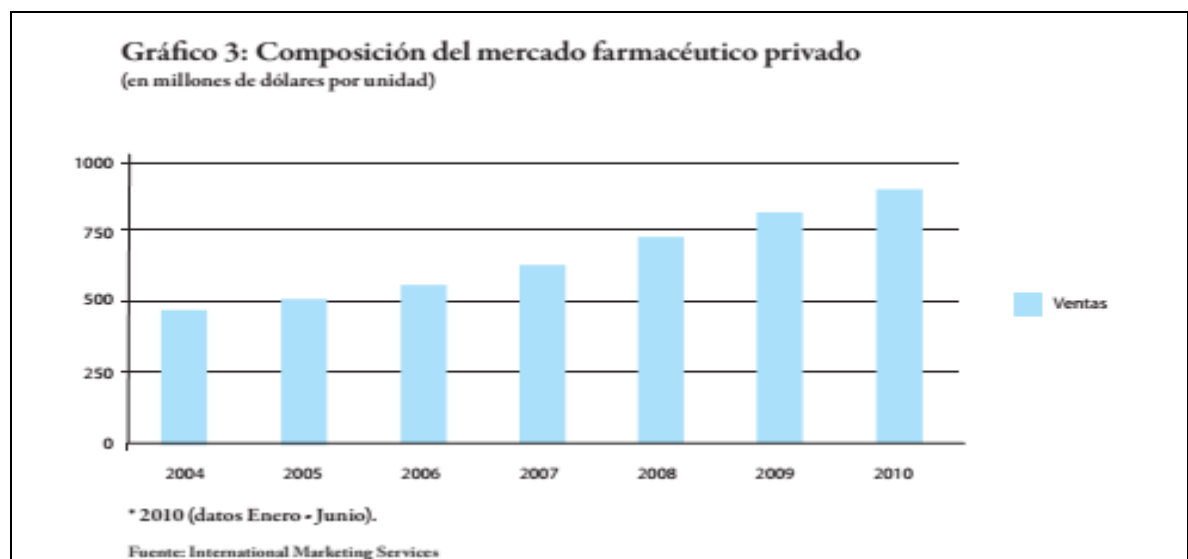
Fuente: International Marketing Services

En consecuencia la variación de precios en las medicinas en el periodo 2006 al 2010 es muy pequeña como lo muestra el Gráfico 2. A pesar de esto, la percepción del público es distinta.

La composición del mercado es resultado de la estrategia de las empresas en el sector y de la interacción con el Gobierno. Los productos de prescripción son el 85% del mercado, mientras que los de venta libre 15%.

Los genéricos son el 6.5% del mercado total, bastante bajo considerando que hace 30 años ya eran el 3%, lo cual indica que pese a la leyes existentes, los médicos no recetan genéricos o que los pacientes no confían en ellos.

Es posible que también se deba al excelente trabajo de mercadeo que han hecho los laboratorios farmacéuticos denominados de investigación o de marca.



Elaborado por: Antonio Quezada Pavón

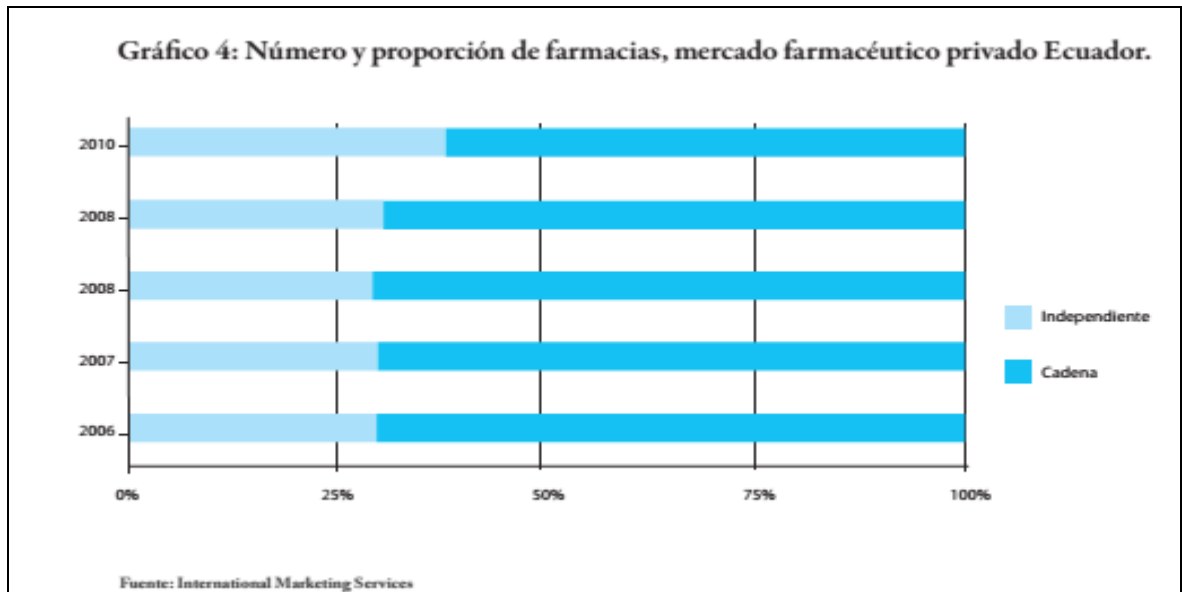
Fuente: International Marketing Services

El Gráfico 3 muestra un crecimiento ascendente desde el año 2004 al 2010, en un 30% promedio.

En segundo lugar, la estructura del mercado es altamente competitiva al final de la cadena de distribución.

Específicamente, en el país existen seis mil farmacias, número excesivo para una población que bordea los 14 millones de habitantes, ya que la métrica internacional fija una farmacia por cada 10,000 habitantes.

Hay aproximadamente cuatro veces más farmacias que las recomendadas.



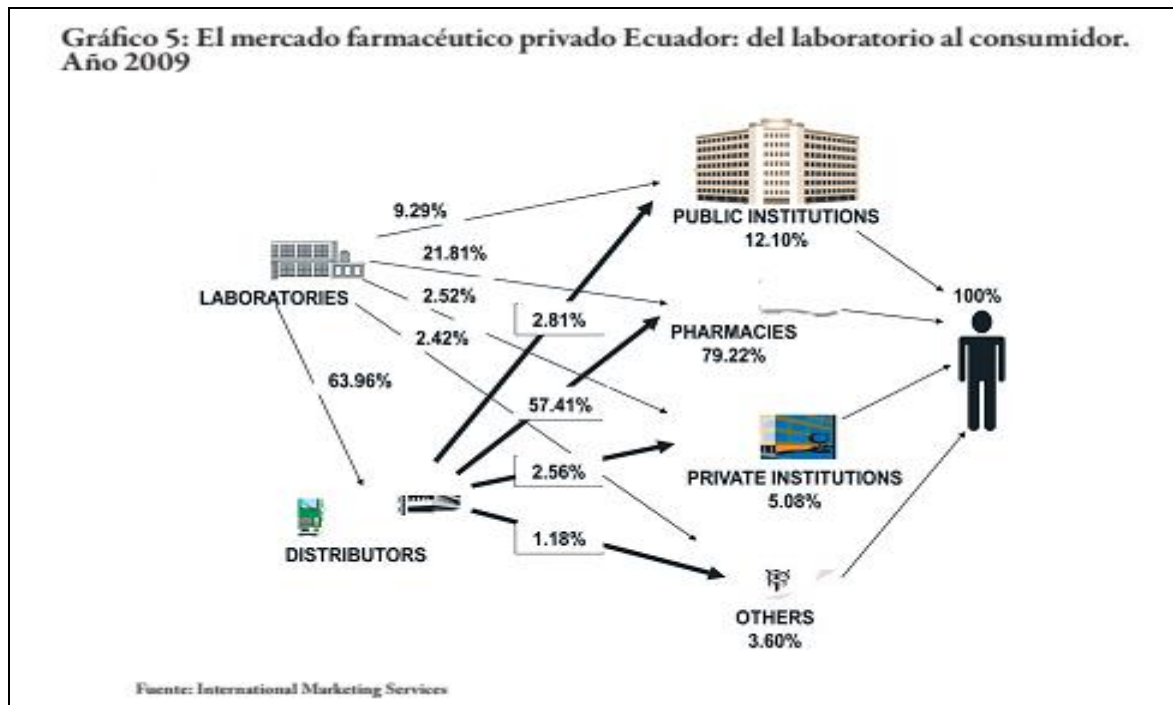
Elaborado por: Antonio Quezada Pavón

Fuente: International Marketing Services

El Gráfico 4 muestra un predominio de las cadenas de farmacias que ya son el 70% de todo el mercado de medicinas, siendo solamente el 30% en número de puntos de venta. Las 1,895 farmacias que pertenecen a las cadenas son normalmente más grandes, con mejor infraestructura y un mercadeo unificado.

Además se benefician de los descuentos por la compra directa de las medicinas a los laboratorios, lo cual es inaccesible para las 4,095 farmacias independientes. La industria farmacéutica ecuatoriana está caracterizada por un complejo sistema de distribución, con una extensa cadena de valor, como se muestra en el Gráfico 5.

Desde los laboratorios al consumidor, el camino que sigue un producto farmacéutico es muy variable. Sin embargo, el rol preponderante de distribuidores y farmacias en esta cadena tiene importantes implicaciones en el resultado.



Elaborado por: Antonio Quezada Pavón

Fuente: International Marketing Services

3.1.1.2. Últimas Noticias de Interés en la Industria Farmacéutica

3.1.1.2.1. Compra de Farmacéutica

Un artículo mencionado en un diario local, nos cuenta que la farmacéutica Merck & Co. Inc. está en las instancias finales para vender su unidad de productos de consumo de salud por cerca de US\$14,000.

Los posibles compradores serían la alemana Bayer y la británica Reckitt.

Los posibles compradores ofrecieron casi US\$13,500 millones de dólares por la unidad de productos de consumo de Merck, entre cuyos productos están el protector solar Coppertone y el antialérgico Claritin, como uno de sus productos más reconocidos en el mercado.

Ambos compradores están muy interesados en la compra de la unidad de productos de consumo de salud, por lo que el precio podría subir en los próximos días, agregó una de las fuentes.

El artículo menciona que la transacción de Merck se suma a la ola de acuerdos y negociaciones en el sector farmacéutico anunciados en las últimas semanas, como el intercambio de activos entre Novartis y GlaxoSmithKline o el interés de Pfizer para adquirir AstraZeneca.

En 2014, los volúmenes de fusiones y adquisiciones en el sector de la salud a nivel mundial alcanzaron los US\$153,300 millones.

Las negociaciones que involucran a farmacéuticas han representado el 71% de los negocios globales a nivel mundial en el sector salud.

Otros compradores interesados en adquirir la unidad de productos de consumo de Merck, son también varios gigantes del sector salud y del consumo como Procter & Gamble Co, Boehringer Ingelheim, Novartis y Sanofi SA.

Por otra parte, el grupo farmacéutico británico GlaxoSmithKline (GSK) anunció el martes la venta de su división de oncología por 16.000 millones de dólares a la suiza Novartis.

Al mismo tiempo, GlaxoSmithKline comprará a Novartis su división de vacunas por una suma que podría alcanzar hasta los 7.050 millones de dólares.

En el marco de este acuerdo, los dos grupos crearán una coempresa de medicamentos de gran consumo por un valor de 6.500 millones de libras de ingresos (7.900 millones de euros o 10.900 millones de dólares) del que GSK poseerá el 63,5%.

Los accionistas de GSK recibirán 4.000 millones de libras (4.800 millones de euros) tras la operación.

3.1.1.2.2. Proyecciones de Exportaciones

En marzo del 2014, el presidente de la Asociación de Laboratorios Farmacéuticos del Ecuador (ALFE), Renato Carló, viajó a Bolivia a cumplir una misión comercial en Bolivia e indicó que se hicieron contactos con 15 laboratorios y el Ministerio de Salud de ese país, para posibles exportaciones de productos futuras.

Durante el 2014, comisiones integradas por los representantes de los laboratorios nacionales Farmayala, Neo-Fármaco, Tofis, H.G, Bassa y Kronos presentaron alrededor de 200 fármacos entre antibióticos, multivitamínicos, antiparasitarios y otros.

Luego de las conversaciones que mantuvo el presidente de ALFE, se estima que las exportaciones de medicamentos a Bolivia sean entre US\$100 mil y US\$300 mil en medicamentos cada tres meses.

Se estima que las exportaciones sigan creciendo y las mismas comenzarán en septiembre próximo, después de obtener los registros sanitarios del país destino (Bolivia).

Con la exportación a Bolivia se prevé que la producción suba en un 40% para cubrir la demanda.

Otro de los posibles países a los que se estima exportar medicamentos para el segundo semestre del año, es hacia Panamá.

3.1.1.2.3. Inversión Extranjera

Según un artículo de un diario local reconocido, indica que la industria farmacéutica en Ecuador movió US\$1,300 millones en el 2013.

Para 26 empresarios de la India, esta cifra resultó ~~%atractiva+~~, los cuales han venido a Guayaquil a reunirse con posibles ~~%socios comerciales+~~ ecuatorianos para concretar negociaciones por una cifra que bordea los US\$50 millones de dólares, a mediano plazo.

Los empresarios hindúes participaron en la rueda de negocios locales, a la que asistieron 60 compradores, los cuales prevén importar productos que no hay en el país desde la India.

La Cámara Ecuatoriano India de Comercio, expresó que los antirretrovirales y productos oncológicos constan entre los que más importa la industria nacional, debido a que su producción local es de un alto costo.

La India, así mismo, espera vender medicamentos a Ecuador debido a que a ellos se les hace muy atractiva la asignación presupuestaria que se le da al sector de la salud.

De cada 3 vacunas que se colocan a nivel mundial, 1 es producida en la India.

3.1.1.2.4. Fabricación de Medicamentos Genéricos

El país cuenta con 252 laboratorios farmacéuticos, de estos 66 son locales (31 identificados con buenas prácticas de manufactura), por ello la industria farmacéutica mueve cada año unos US\$1,300 millones en el Ecuador. A pesar de esto, la balanza comercial del sector farmacéutico es deficitaria en más de US\$800 millones.

Según Renato Carló, presidente de la Asociación de Laboratorios Farmacéuticos Ecuatorianos (ALFE), asegura que están preparados para sustituir importaciones y producir más localmente, pero que no ha habido incentivo por parte del gobierno hacia el sector farmacéutico.

De haberlo, menciona, el Gobierno se ahorraría unos US\$400 millones al año y da como referencia. Un producto: El Albendazol que se importa llega a un costo de US\$14 pero el producido localmente tiene un PVP de US\$1,50.

Carló menciona que para mejorar las condiciones del sector farmacéutico, y por ende el de la salud, se debería de tratar temas importantes como cambiar el reglamento de fijación de precios que se aplica en las subastas que apertura el gobierno para la compra de medicamentos.

También menciona que es más fácil obtener los permisos para un importador que para un laboratorio local, a los cuales se les solicita hasta 140 documentos en las subastas que hace el gobierno. Resultado de esto, es la presencia de la industria local en un 16% y el de la foránea en un 84%.

Algunos laboratorios privados del país creen que Enfarma, la empresa del Estado, en lugar de fabricar genéricos y competir con los locales privados debe ser aliada e invertir en la rama de la biotecnología.

3.1.1.2.5. Labor por parte del Gobierno Ecuatoriano en sector de salud

Ecuador ejecutó en 2013 alrededor de 2.400 millones de dólares en el sistema nacional de salud, este presupuesto considerado el más alto en la historia del país para esta área, consolidó el mejoramiento de infraestructura y equipamiento hospitalario; acceso a medicamentos; y formación de talento humano, entre otros proyectos emblemáticos propuestos por el gobierno del presidente Rafael Correa.

Los cambios que se han dado en el desarrollo social del Ecuador en los últimos siete años fueron potentes. En 2006 la inversión en toda el área social era de 1.934 millones de dólares, mientras que la proyección en 2013 es de alrededor de 7.000 millones de dólares, destinados especialmente al sector de salud.

Durante 2013, mil médicos arrancaron su proceso de formación en distintas especialidades. Además 500 médicos se están formando en medicina familiar y comunitaria para fortalecer el primer nivel de atención enfocado en la prevención. El objetivo es formar 5.000 médicos familiares y comunitarios con una planificación a largo plazo.

Asimismo, otros 450 médicos cursan su formación profesional en diversas especialidades hospitalarias. La actual gestión consiguió que 720 profesionales de la salud retornen al país para brindar sus servicios en el sistema sanitario nacional, para 2014 el reto será lanzar un concurso de méritos y oposición para captar el interés de más médicos por trabajar en Ecuador.

En los últimos siete años se crearon alrededor de 600.000 becas y 17.000 profesionales de la salud recibieron mejoras salariales.

En Ecuador el año pasado se inauguraron seis hospitales, mientras que para 2014 están proyectados 14 nuevos hospitales. Actualmente existen aproximadamente 140 hospitales de la Red Pública de Salud intervenidos en pos de mejoras, asimismo el objetivo es inaugurar 55 centros de salud en 2014 y continuar con 950 nuevas construcciones hasta 2017.

El valor agregado de estas infraestructuras es el diseño que responde a una evaluación de necesidades locales y una planificación territorial, que nunca antes existió y que toma criterios técnicos como población, aspectos geográficos, y perfiles epidemiológicos.

Ecuador logró acelerar la disminución de la desnutrición de 0,4% antes de 2004 a 1,1% entre 2004 y 2012, el reto es erradicar la desnutrición hasta 2017. En la década de los 80 la desnutrición registraba 40%, actualmente existe un 25% de desnutrición crónica en menores de 5 años.

En este sentido también sostuvo que existe un trabajo intersectorial para dotar de agua potable a los sitios que aún carecen de este servicio y que fomentan la propagación de enfermedades transmitidas por vectores como el dengue. Anualmente la inversión para atender enfermedades diarreicas es de 90 millones de dólares anuales.

El MSP fortaleció su capacidad regulatoria. En este sentido expidió el reglamento de etiquetado de alimentos procesados en contenidos de grasa, azúcar y sal, mediante un reglamento de etiquetado. El objetivo es disminuir el riesgo de enfermedades como la diabetes que actualmente es la principal causa de muerte en el país y registra alrededor de 4.000 muertes anuales.

El MSP como ente regulador de la salud en el país clausuró 59 clínicas clandestinas por denuncias de violación de derechos humanos. Para 2014 se incorporará un tarifario nacional para la compra de servicios de rehabilitación de uso de drogas y alcohol, el objetivo es trabajar con clínicas que manejen un protocolo adecuado de estas enfermedades y eliminar el concepto de reclusión en el manejo de discapacidades mentales.

En 2013 se invirtió 276 millones de dólares en medicamentos, destacando el área de oncología. En 2014 el reto consiste en crear una planta farmacéutica pública articulada a procesos de investigación e innovación con la Universidad Yachay.¹¹

Conceptos

3.1.2. Que es la fusión de empresas

La fusión es una reforma estatutaria en la cual una o más sociedades se disuelven sin liquidarse y traspasan todos sus **activos**, siendo los principales efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, inversiones temporales, inventarios, activos fijos, entre otros; **pasivos**, siendo los principales préstamos, sobregiros, cuentas por pagar, beneficios sociales por pagar, entre otros; **patrimonio**, siendo lo principal el capital social y utilidades retenidas; ingresos y gastos para ser absorbidas por otra u otras sociedades o para crear una nueva, es aprobada por los participantes en la integración de la Asamblea o Juntas de Socios y es efectiva una vez la Superintendencia respectiva la aprueba mediante una Resolución.

3.1.3. Otras definiciones formales

Según el estudio realizado por Laura Lilian Laínez Chirino en España, define a la fusión con el siguiente concepto:

La fusión de sociedades es el resultado de un contexto económico en el cual existe un incremento constante de la competencia, una necesidad armoniosa de la mejora de los resultados y una sofisticación de las

¹¹ <http://www.andes.info.ec/es/noticias/ultimos-siete-anos-inversion-salud-consolida-atencion-equipamiento-profesionales-calidad>

estructuras operacionales a través de mayores recursos financieros. Este contexto económico es potenciado y aumentado por el fenómeno que llamamos globalización, la fusión de las sociedades busca perfeccionar los procesos de la empresa o implementar nuevas ideas, ofreciendo nuevos productos y servicios a los clientes reduciendo sus costos y una mejor administración que se ve reflejada ofreciendo mayores rendimientos y un menor riesgo para los inversionistas.+

Menciona también que La fusión es un procedimiento de concentración de empresas propio del derecho de sociedades regulado en la Ley de Sociedades Anónimas para todas las sociedades de nacionalidad española, (por tanto inscritas en el Registro Mercantil), que permite obtener derechos jurídicos excepcionales, en Relación con el derecho común, sobre todo la disolución sin liquidación, sucesión universal en las titularidades de las sociedades disueltas (bienes, créditos, deudas y contratos) y la asignación directa de acciones o participaciones a los socios de aquellas por parte de la sociedad resultante.

La sucesión universal o traspaso en bloque de todas las titularidades a la sociedad resultante incluye la cesión automática de contratos. No obstante, por vía de excepción los terceros contratantes cedidos podrían oponerse a la sucesión si demuestran ante los tribunales que aquella constituye excesiva onerosidad sobrevenida o alteración de la base del negocio.

Si bien frente a la doctrina tradicional que permite en tales casos la resolución del contrato, el objetivo de la fusión debe imponer su subsistencia mediante la adaptación del contenido del contrato por vía negocial o judicial, si aquella es posible.¹²

¹² Laura Lilian Láñez Chirino (2011) Fusiones y clases de fusiones de las empresas

La Revista Lideres, en su edición del 12 de enero del 2014; menciona lo siguiente acerca de las fusiones de empresas:

La fusión y absorción de compañías son negociaciones delicadas que pueden tener efectos positivos y negativos en el mercado. Esta práctica, que es parte del dinamismo del sector empresarial en Ecuador y en todo el mundo, tiene por delante una serie de normas por cumplir.¹³

Ruth Alicia Badillo Guerrero menciona que la Fusión es la unión de dos o más para formar una sola, manifestación de la tendencia a la concentración capitalista de industrias, o la unión jurídica de varios organismos sociales que se compenetren recíprocamente. La fusión propiamente dicha es la disolución de todas las sociedades que intervienen en la operación, constituyéndose en una sociedad nueva y distinta, es decir, la reunión de dos o más patrimonios sociales. Esto se puede llevar a cabo por medio de dos mecanismos: el pago en efectivo o a través de un intercambio de acciones.¹⁴

3.1.4. Tipos de fusión

En nuestro país, las leyes ecuatorianas definen a dos tipos de fusiones entre compañías: por absorción y por creación.

3.1.4.1. Fusión por Absorción:

Ocurre cuando una sociedad absorbe o incorpora el patrimonio, los asociados y la totalidad de derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas, a su empresa.

¹³ Revista Lideres, edición del domingo 12 de enero del 2014

¹⁴ Ruth Badillo Guerrero (2011) Fusión por absorción entre bancos y compañías financieras privadas

La fusión por absorción se da cuando la pérdida de personalidad jurídica se refiere, tan sólo, a alguna o algunas de las empresas fusionadas, que se unen así a otra empresa, preexistente, la cual conserva su propia y anterior personalidad jurídica.

3.1.4.2. Fusión por Creación:

Se lleva a cabo cuando dos o más sociedades se disuelven e incorporan todo su patrimonio en una nueva sociedad, la cual las va a sustituir en todos sus derechos y obligaciones.

La fusión por creación se da cuando todas las empresas asociadas pierden la personalidad jurídica, y producto de estos surge al tiempo, otras nuevas empresas con una nueva personalidad propia.

3.1.4.3. Otros términos importantes en la fusión por absorción

De la investigación realizada por Laura Lilian Chirino de Administración y Finanzas titulado ~~“Fusiones y clases de fusiones de las empresas”~~, he extraído los siguientes conceptos:

Sociedad absorbente: Es la sociedad preexistente que absorbe a otra o varias sociedades en una fusión por absorción.

Sociedad absorbida: Es la sociedad o sociedades que se extinguen en una fusión por absorción.

Nueva sociedad: Es la sociedad de nueva creación que recibe el patrimonio social de dos o más sociedades.

Sociedades extinguidas o que se extinguen: Son las sociedades que traspasan en bloque todo su patrimonio; coinciden con las sociedades absorbidas en una fusión por absorción.

Sociedades que participan en la fusión: Son todas aquellas sociedades preexistentes a la fusión. Por tanto, el término abarca a las sociedades que se extinguen y a la sociedad absorbente en su caso.

Sociedades que se fusionan: Son las sociedades que participen en la fusión" (incluyendo por tanto a la sociedad absorbente en el caso de la fusión por absorción) o que es equivalente a "sociedades que se extinguen".¹⁵

3.1.5. Ejemplos de fusiones y absorciones en sectores productivos del Ecuador

La fusión y absorción de compañías son negociaciones delicadas que pueden tener efectos positivos y negativos en el mercado. Esta práctica, que es parte del dinamismo del sector empresarial en Ecuador y en todo el mundo, tiene por delante una serie de normas por cumplir.

En el país, en el 2013 se encuentran ejemplos de fusiones y absorciones en sectores productivos, que nos muestra la revista LIDERES en su emisión de enero del 2014, como sigue:

- La banca privada,
- Alimentos,
- La industria petrolera,
- Los seguros privados,
- Entre otros.

¹⁵ Laínez, L. L. (2011). Fusiones y clases de fusiones de las empresas

Estas operaciones tienen que, desde el 2013, pasar por la revisión y/o aprobación de la Superintendencia de Control del Poder de Mercado (SCPM). Este organismo es el responsable de evitar concentraciones económicas de poder que pueden perjudicar a los consumidores.

Las concentraciones económicas, según una Guía técnica publicada por la SCPM, son fusiones, transferencias, compras y otros actos con los cuales se transfiera a una persona o grupo económico los activos de una firma.

Y, además, que producto de ello se afecte a la competencia del mercado por control de precio, calidad, cantidad, entre otros.

La concentración puede ser horizontal (entre competidoras en el mercado de un mismo producto), o vertical (entre proveedor y cliente).

Según el **artículo 16 de la Ley Orgánica de Control del Poder de Mercado**, los operadores económicos están obligados a notificar de sus fusiones o transacciones, por ejemplo, cuando el volumen de participación de mercado, como consecuencia de la transacción, sea igual o superior al **30% del mercado**. El resto deberá realizar notificaciones con el carácter informativo.

3.1.5.1. Fusión en la Industria de Acuicultura:

Entre las notificaciones calificadas como obligatorias a la Superintendencia de Control está la compra de la multinacional de nutrición en acuicultura **Nutreco** del 75% de acciones de la ecuatoriana **Gisis**, fabricante de alimento para langostinos. El ente de control autorizó esa transacción.

El importe total de la adquisición fue de aproximadamente 81 millones de euros (alrededor de USD 110 millones). El mercado de alimentos para langostinos crece un 8% al año; China y Tailandia son los principales protagonistas.

Un documento de la SCPM, señala que el organismo autorizó la adquisición del 75% de las acciones de Gisis por parte de Inversiones Nutreco Limitada.

3.1.5.2. Fusión en la Industria de Alimentos:

La firma guayaquileña **Industrias Alimenticias Ecuatorianas Inalecsa**, con marcas emblemáticas para los comensales locales como Tigretón, Tostitos y Tortolines, cambió de liderazgo en noviembre del 2012. La mexicana **ARCA Continental** compró el 100% de su capital.

En el expediente 002 de la SCPM se indica sobre la existencia de un informe técnico y la confidencialidad del mismo.

En las memorias 2012 de **ARCA Continental** consta que en la compra de **Inalecsa** y **Wise Food** se destinaron unos USD 240 millones.

3.1.5.3. Fusión en la Banca Privada:

En abril pasado se concretó la fusión entre **UniBanco** y **Banco Solidario**. Los indicadores experimentaron variaciones coyunturales: la cartera de crédito y los depósitos crecieron de manera importante. La fusión permitió que dos bancos pequeños formen uno mediano (**Solidario**), y el tercero en clientes de crédito.

No existió una operación de compra puesto que fue una fusión por absorción, lo que se determinó fue un factor de canje para las acciones de cada institución.

Según reportes de la SCPM lo que se dio fue una absorción de **Unibanco**. Al cierre del 2013 esta entidad tenía USD 746,3 millones en activos.

Esta operación dio paso a la conformación de un solo banco (**Solidario**). Según un comunicado de la entidad financiera, el proceso se llevó a cabo de una manera exitosa.

El holding centroamericano **Promerica Financial Corporation** anunció en diciembre pasado su intención de comprar el 55% de acciones del cuarto banco más grande del país: **Produbanco**, en lo que sería la operación más importante desde la crisis de 1999. El presidente ejecutivo de **Promerica Ecuador**, Ricardo Cuesta, dijo que el principal factor para la compra fue la situación sólida del banco.

Produbank Panamá y la empresa que opera la marca Servipagos también son parte de la transacción que se concretará, una vez que las autoridades locales den su visto bueno, posiblemente hasta mediados del 2014.

3.1.5.4. Fusión de Aseguradoras:

Otro caso es el de la administradora de **fondos AFP Génesis**. Esta compañía ecuatoriana estuvo en medio de una negociación de carácter global, cuando la aseguradora estadounidense **MetLife** negoció con el banco español **BBVA** para adquirir **AFP Provida** de Chile.

Como parte de la negociación estuvo la ecuatoriana AFP Génesis subsidiaria en Ecuador de AFP Provida. AFP Génesis, cuyo foco es el ahorro previsional voluntario, administraba unos US\$122 millones y sumaba 247 000 clientes antes de la compra, con una participación de mercado sobre el 50%. Sobre esta operación, la SCPM señala que no se considera una operación de concentración económica.

3.1.5.5. Fusión de Fondos de Inversión:

Otra, como la compra de **Fondos Pichincha** por parte de **Fideval** por US\$2.4 millones, no requería de autorización de este ente de control, pero la firma cumplió con la obligación de notificar de la operación de concentración económica realizada.

3.1.5.6. Fusión en el Sector Público:

Petroamazonas nació para operar el bloque 15, pero con los años adquirió mayor protagonismo hasta que en julio del año pasado, tras el pronunciamiento de la ~~Súper~~de Control de Poder de Mercado, se perfeccionó la absorción del área de producción de la estatal **Petroecuador**. Con ello, Petroamazonas pasó a manejar más del 72% de la producción petrolera local.

Otra fusión importante en el campo público fue la registrada entre la **Cementera Guapán**, del Seguro Social, por un valor de USD 72 millones, a la **Empresa Pública Cementera de Ecuador**. Con ello, esta última aumentó su participación del 8 al 16%.

El análisis emitido por el ente de control concluyó que la operación no está obligada a solicitar autorización, pues la **EPCE** aumentó su participación en el mercado cementero del 8 al 16%, menor al umbral del 30% que fija la Ley.

Otra caso en el área estatal fue la absorción por parte de **Petroamazonas** del área de producción de Petroecuador. Con la operación, Petroamazonas adquirió el 72% de participación en el mercado petrolero local, frente al 28% que manejan las privadas.

Tras el análisis jurídico, sin embargo, la SCPM concluyó que la operación es una reestructuración intragrupo y no entre competidores, donde el dueño sigue siendo el mismo, en este caso el Estado.

3.1.5.7. Fusión en el Sector Farmacéutico:

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (Difare) se fusionó por absorción con otras tres compañías del mismo grupo económico: **Ecuafarmacias y Asociados S.A. (farmacias); Dromayor (farmacias); y Asegensa (operador logístico)**. Esto se llevó a cabo a nivel societario, financiero y operativo.

La operación se concretó en noviembre del 2012. En el 2013 continuaron los ajustes operativos y de procesos administrativos internos; **Difare** cerró con ventas por US\$551 millones. Este año se planea optimizar los sistemas de información adaptándolos a los cambios, mejorar los procesos y las nuevas formas de trabajo.

CAPÍTULO IV

MARCO LEGAL EN EL PROCESO DE FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE UNA COMPAÑÍA

4.1. Marco legal

En el Ecuador, las sociedades están sujetas a la Superintendencia de Compañías, ente controlador de las sociedades de capital que vela por el cumplimiento de la Ley de Compañías.

Esta Ley indica que una sociedad entra en el proceso de fusión, una vez que se haya **disuelto**.

4.2. Disolución de compañías

La disolución es configurada por el legislador como un acto jurídico administrativo. Por este motivo, es necesario aclarar que cuando hablamos de disolución de sociedad nos referimos a la persona moral nacida de él, pues ésta, aunque pierde su capacidad para realizar nuevas operaciones, subsiste para efectos de resolver, en una etapa posterior llamada liquidación, los vínculos jurídicos establecidos por la sociedad con terceros y con sus propios socios, tal como lo indica el jurista Roberto Mantilla Molina.

4.2.1. Concepto de disolución de compañías

El profesor Enrique Elías Laroza, señala que la disolución de sociedades es "el acto jurídico en virtud del cual se inicia el procedimiento de liquidación de la sociedad, como consecuencia de algunos de los acuerdos o causales previstos en la ley+(Laroza, 1999).

Según Rodrigo Uría, Aurelio Menéndez y Emilio Beltrán en su libro *Comentarios al Régimen Legal de Sociedades Mercantiles* define por disolución el efecto de un acto de resolución de la junta general, resolución judicial o acto administrativo o de un hecho jurídico, que abre el proceso liquidatorio conducente a la extinción de la sociedad como contrato y como persona jurídica (Uría, Menéndez, & Beltrán, 2002).

Luego de analizar estos conceptos, queda claro que la disolución es el primer paso a seguir para la fusión de una sociedad.

La sociedad mercantil supone el reconocimiento de la existencia de varias personas que crean, mediante el contrato de sociedad, un complejo de relaciones, de obligaciones y creación de elementos patrimoniales, al que se da un trato unitario, en la medida en que ello resulte conveniente y necesario para la mejor consecución de un fin común.

Este tratamiento unitario puede concluir por muy diversas causas, por las cuales ponen fin al contrato de sociedad. Las circunstancias que, según la ley, determinan poner fin al contrato de sociedad, se llaman causas de disolución.

La existencia de una causa de disolución no acaba inmediatamente con la sociedad, sino que es el punto de partida de la situación de disolución que debe desembocar en la etapa de fusión, legalmente organizada con vistas a la protección de los intereses de los terceros que se relacionan con la sociedad y aún de los propios socios, según lo indica el jurista Rubio, citado por Rodríguez.

4.2.2. Causas de disolución de sociedades según la ley de Compañías

Según la Ley de Compañías existen varias causas de disolución, mencionadas en el Art. 361, Sección XII.

Las Compañías se disuelven de pleno derecho y por tanto no requieren de declaratoria, ni de publicación, ni inscripción, por las siguientes causas:

- Vencimiento del plazo de duración fijado en el contrato social;

El contrato social es un conjunto de declaraciones y acuerdos realizados por los socios respecto a varios asuntos de la compañía que se está formando, tales como: nombres, nacionalidad y domicilio de las personas físicas o morales que constituyen la sociedad, razón o denominación social de la compañía, objeto social, duración, domicilio social, importe del capital social, expresión de lo que cada socio aporte en dinero o en otros bienes, el valor atribuido a éstos y el criterio seguido para su valoración.

La duración es el plazo o término de vigencia del contrato social, y consecuentemente, de vida de la sociedad. La Ley de Compañías permite la prórroga de la vigencia de la compañía, mediante voluntad expresa, resuelta por el máximo organismo de gobierno como es la Junta General y mediante escritura pública presentada a la Superintendencia de Compañías, antes del vencimiento del plazo de duración de la misma.

En caso de no realizar los trámites necesarios para la prórroga de la vigencia de la compañía, ésta quedará disuelta para dar inicio a los trámites de liquidación de la misma.

- Por traslado del domicilio principal a país extranjero;
- Por auto de quiebra de la compañía, legalmente ejecutoriado;

Además, el Superintendente de compañías podrá declarar disuelta a las compañías sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, a petición de parte, por lo establecido en el contrato social o por cumplimiento de alguna de las siguientes causales:

- Por acuerdo de los socios, tomado de conformidad con la Ley y el contrato social;
- Por conclusión de las actividades para las cuales se formaron o por imposibilidad manifiesta de cumplir el fin social;
- Por pérdidas del cincuenta por ciento o más del capital social o, cuando se trate de compañías de responsabilidad limitada, anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, por pérdida del total de las reservas y de la mitad o más del capital;
- Por fusión, ya sea cuando dos o más compañías se unen para formar una nueva que les sucede en sus derechos y obligaciones o cuando una o más compañías son absorbidas por otra que continúa subsistiendo.
- En las compañías colectivas, en comandita simple y en comandita por acciones, por reducción del número de socios a menos del mínimo legal, siempre que no se incorporen nuevos socios o se transforme en el plazo de tres meses.

Durante dicho plazo el socio que quedare continuará solidariamente responsable por las obligaciones sociales contraídas.

- Por incumplimiento, durante cinco años, de lo dispuesto por el artículo 20 de la Ley de Compañías, como sigue:
 - a) Copias autorizadas del balance general anual, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de las memorias e informes de los administradores y de los organismos de fiscalización establecidos por la Ley.
 - b) Nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas;
 - c) Demás datos que se contemplaren en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías.
- Por no elevar el capital social a los mínimos establecidos en la Ley;
- Por inobservancia o violación de la Ley, de sus reglamentos o de los estatutos de la compañía, que atenten contra su normal funcionamiento o causen graves perjuicios a los intereses de los socios, accionistas o terceros;
- Por obstaculizar o dificultar la labor de control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías o por incumplimiento de las resoluciones que ella expida.
- Por cualquier otra causa determinada en la Ley o en el contrato social.¹⁶

¹⁶ Ley de Compañías de 1999, sección XII, art. 361

Para las compañías en nombre colectivo y en comandita simple, la Ley de Compañías en su Art. 362, establece causas especiales de disolución, aplicables también a las compañías en comandita por acciones, en lo que concierne a los socios solidariamente responsables o comanditados, según lo establece el Art. 363, como sigue:

- Inhabilidad de uno de los socios para el ejercicio del comercio.
- Hallarse uno o más de ellos sometido a concurso de acreedores, esto es cuando se declara en una situación de insolvencia en la que no puede hacer frente a la totalidad de las deudas que ha contraído.
- Muerte de uno de los socios, salvo el pacto de continuación con los supervivientes o con los sucesores, establecido en el contrato social, a menos que estos se nieguen a continuar en la compañía.
- La compañía de responsabilidad limitada se disuelve también si el número de socios excediere de quince y transcurrido el plazo de tres meses no se hubiere transformado en otra especie de compañía, o no se hubiere reducido su número a quince o menos.¹⁷

4.2.3. Requisitos legales para la disolución de una compañía

En el caso de disolución de pleno derecho, no se requiere declaratoria, ni publicación ni inscripción de la misma, automáticamente se podrá dar inicio al proceso de liquidación, que una vez iniciado no habrá recurso alguna al cual puedan acogerse los representantes legales de la compañía.

¹⁷ Ley de Compañías de 1999, sección XII, art. 362

Sin embargo, para la disolución que no es de pleno derecho, una vez emitida la resolución que declare la disolución, los representantes de al menos el 25 % del capital pagado podrán recurrir ante el respectivo Tribunal Distrital de lo Contencioso Administrativo, tal recurso se propondrá dentro del término de los diez días posteriores a la publicación de la resolución que declare la disolución.

Transcurrido este término, sin que se hubiere presentado el recurso ante el Tribunal de lo Contencioso Administrativo o si éste rechazare la impugnación, la resolución quedará ejecutoriada.

Cualquiera que sea la especie de compañía, declarada la disolución se dispondrá que los representantes legales cumplan con los siguientes requisitos:

- Publicar por una sola vez en uno de los diarios de amplia circulación, en el domicilio principal de la compañía y en los lugares donde operen sus sucursales, un extracto de la resolución, dentro del término máximo de ocho días, contados desde su notificación.
- Si no efectuaren la publicación por la prensa, ordenada por el Superintendente de Compañías, los representantes legales serán sancionados con multa de hasta doce salarios mínimos vitales generales, y responderán por los daños y perjuicios que ocasionaren con su negligencia.
- Si en el Registro de Sociedades de la Superintendencia de Compañías no constare la actual dirección domiciliaria de la compañía o el nombre y dirección de sus representantes legales en funciones, la entidad de control, de oficio o a petición de cualquier interesado, publicará el extracto de la resolución de disolución según lo expuesto en el punto anterior.

- El valor de la publicación, con recargo del 100 %, se incluirá en el pasivo de la liquidación como una cuenta por pagar a la "Superintendencia de Compañías".

4.3. Proceso de Fusión de una compañía

La fusión entre compañías se da cuando dos o más personas jurídicamente independientes, deciden unir sus patrimonios para formar una nueva sociedad.

La Ley de Compañía, en su artículo 337, establece que una fusión se produce cuando:

- ❖ Cuando dos o más compañías se unen para formar una nueva que les sucede en sus derechos y obligaciones, y
- ❖ Cuando una o más compañías son absorbidas por otra que continúa subsistiendo¹⁸

Según el artículo 338 de la Ley de Compañías, dice que en la fusión por absorción de una o más compañías por otra compañía existente, ésta adquirirá en la misma forma los patrimonios de la o de las compañías absorbidas, aumentando en su caso el capital social en la cuantía que proceda.

Para la fusión de cualquier compañía en una compañía nueva se acordará primero la disolución y luego se procederá al traspaso en bloque de los respectivos patrimonios sociales a la nueva compañía.¹⁹

¹⁸ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 337

¹⁹ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 338

La fusión es una modalidad de negocio en la que se juntan dos o más empresas separadas en una única y universal identidad económica.

También se establece que la fusión es un acto de naturaleza corporativa o social, que viene motivada por causas económicas en virtud del cual dos o más sociedades mercantiles, previa disolución de alguna o de todas ellas, fusionan sus patrimonios y agrupan a sus respectivos socios en una sola sociedad.

4.3.1. Participación de los socios de las compañías extinguidas

Los socios o accionistas de las compañías extinguidas participarán en la nueva compañía o en la compañía absorbente, según los casos, recibiendo un número de acciones o adquiriendo derecho de cuota de capital por un valor proporcional a sus respectivas participaciones en aquella (Ley de Compañías, Art.338).

4.3.2. Valor de los activos en el proceso de fusión

En caso de fusión de compañías los traspasos de activos, sean tangibles o intangibles, se podrán realizar a valor presente o de mercado (Art. 339, Ley de Compañías).²⁰

4.3.3. Bases de la operación de la fusión

El artículo 340 menciona que La compañía absorbente deberá aprobar las bases de la operación y el proyecto de reforma al contrato social en junta extraordinaria convocada especialmente al efecto.

Las compañías que hayan de ser absorbidas o que se fusionen para formar una nueva compañía deberán aprobar el proyecto de fusión en la misma forma.

²⁰ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 339

La escritura pública de fusión será aprobada por el juez o por la Superintendencia de Compañías, en su caso, inscrita y publicada y surtirá efecto desde el momento de su inscripción.²¹

4.3.4. Pasivos de la compañía absorbida

La compañía absorbente se hará cargo de pagar el pasivo de la absorbida y asumirá, por este hecho, las responsabilidades propias de un liquidador respecto a los acreedores de ésta.²²

4.3.5. Compañías bajo el control de la Superintendencia

La fusión de compañías será aprobada por la Superintendencia en todos los casos en que alguna de las compañías que se fusionen o la nueva compañía sean de responsabilidad limitada, anónima, en comandita por acciones o de economía mixta.²³

4.3.6. Contenido de la Escritura Pública de Fusión

Cuando una compañía se fusione o absorba a otra u otras, la escritura contendrá principalmente lo siguiente:

1. Balance final de las compañías fusionadas o absorbidas,
2. Las modificaciones estatutarias resultantes del aumento de capital de la compañía absorbente y
3. Número de acciones que hayan de ser entregadas a cada uno de los nuevos accionistas.²⁴

²¹ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 340

²² Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 341

²³ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 342

²⁴ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 343

4.4. Poderes de la Junta General de Accionistas

El artículo 231 de la Ley de Compañía, establece que la junta general tiene poderes para resolver todos los asuntos relativos a los negocios sociales y para tomar las decisiones que juzgue convenientes en defensa de la compañía.

Es de competencia de la junta general:

- 1.- Nombrar y remover a los miembros de los organismos administrativos de la compañía, comisarios, o cualquier otro personero o funcionario cuyo cargo hubiere sido creado por el estatuto, y designar o remover a los administradores, si en el estatuto no se confiere esta facultad a otro organismo;
- 2.- Conocer anualmente las cuentas, el balance, los informes que le presentaren los administradores o directores y los comisarios acerca de los negocios sociales y dictar la resolución correspondiente. Igualmente conocerá los informes de auditoría externa en los casos que proceda. No podrán aprobarse ni el balance ni las cuentas si no hubieren sido precedidos por el informe de los comisarios;
- 3.- Fijar la retribución de los comisarios, administradores e integrantes de los organismos de administración y fiscalización, cuando no estuviere determinada en los estatutos o su señalamiento no corresponda a otro organismo o funcionario;
- 4.- Resolver acerca de la distribución de los beneficios sociales;
- 5.- Resolver acerca de la emisión de las partes beneficiarias y de las obligaciones;
- 6.- Resolver acerca de la amortización de las acciones;
- 7.- Acordar todas las modificaciones al contrato social; y,

8.- Resolver acerca de la fusión, transformación, escisión, disolución y liquidación de la compañía; nombrar liquidadores, fijar el procedimiento para la liquidación, la retribución de los liquidadores y considerar las cuentas de liquidación.²⁵

Para que la junta general ordinaria o extraordinaria pueda acordar válidamente el aumento o disminución del capital, la transformación, la fusión, escisión, la disolución anticipada de la compañía, la reactivación de la compañía en proceso de liquidación, la convalidación y, en general, cualquier modificación de los estatutos, **habrá de concurrir a ella la mitad del capital pagado**. En segunda convocatoria bastará la representación de la tercera parte del capital pagado.

Si luego de la segunda convocatoria no hubiere el quórum requerido se procederá a efectuar una tercera convocatoria, la que no podrá demorar más de sesenta días contados a partir de la fecha fijada para la primera reunión, ni modificar el objeto de ésta.

La junta general así convocada se constituirá con el número de accionistas presentes, para resolver uno o más de los puntos mencionados en el inciso primero, debiendo expresarse estos particulares en la convocatoria que se haga.²⁶

4.5. Transformación

La Ley de Compañías menciona que en aquello que no estuviere expresamente regulado en lo que respecta a los artículos tratados de la fusión de compañías, se estará a lo dispuesto para los casos de transformación.

Por ello, abordamos algunas representaciones importantes en la transformación de compañías.

²⁵ Ley de Compañías de 1999, sección VI, art. 231

²⁶ Ley de Compañías de 1999, sección VI, art. 240

4.5.1. Concepto de transformación de compañías

Se transforma una compañía cuando adopta una figura jurídica distinta, sin que por ello se opere su disolución ni pierda su personería.²⁷

4.5.2. Tipos de transformación de compañías

La compañía anónima podrá transformarse en compañía de economía mixta, en colectiva, en comandita, de responsabilidad limitada o viceversa. Cualquier transformación de un tipo distinto será nula.

La transformación de una compañía en nombre colectivo, en comandita simple o de responsabilidad limitada, a otra especie de compañía, requerirá el acuerdo unánime de los socios.²⁸

4.5.3. Requisito fundamental para la transformación de compañías

La transformación se hará constar en escritura pública y se cumplirá con todos los requisitos exigidos por la ley para la constitución de la compañía cuya forma se adopte.

Además se agregará a la escritura el acuerdo de transformación, la lista de los accionistas o socios que hayan hecho uso del derecho de separarse de la compañía por no conformarse con la transformación, y el balance final cerrado el día anterior al del otorgamiento de la escritura, elaborado como si se tratase de un balance para la liquidación de la compañía.²⁹

²⁷ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 330

²⁸ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 331

²⁹ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 332

4.5.4. Fecha vigente de transformación

La transformación estará vigente a partir de la fecha de inscripción de la Escritura Pública en el Registro Mercantil.

4.5.5. Socios o accionistas de la compañía transformada

Según la Ley de Compañías, El Acuerdo de transformación sólo obligará a los socios o accionistas que hayan votado a su favor. Los accionistas o socios no concurrentes o disidentes con respecto a la transformación de la compañía, tienen el derecho de separarse de ella, exigiendo el reembolso del valor de sus acciones o de su participación, en conformidad con el balance a que se refiere el artículo anterior. Para la separación, el accionista notificará al gerente o administrador de la empresa, por escrito, dentro de los quince días contados desde la fecha de la junta general en que se tomó el acuerdo.

Este balance, en lo relativo al reembolso del valor de las participaciones o de las acciones, podrá ser impugnado por el accionista o socio disidente en el plazo de treinta días contados desde su fecha, ante la Superintendencia de Compañías, la que dictará resolución definitiva previo los exámenes y peritajes que fueren del caso.³⁰

4.5.6. Limitaciones de la transformación

El acuerdo de transformación no podrá modificar las participaciones de los socios en el capital de la compañía.

³⁰ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 333

A cambio de las acciones que desaparezcan, los antiguos accionistas tendrán derecho a que se les asigne acciones, cuotas o participaciones proporcionales al valor nominal de las acciones poseídas por cada uno de ellos.

Tampoco podrán sufrir reducción los derechos correspondientes a títulos distintos de las acciones, a no ser que los titulares lo consientan expresamente.

Los accionistas que, en virtud de la transformación, asuman responsabilidad ilimitada por las deudas sociales responderán en la misma forma por las deudas anteriores a la transformación.³¹

En el caso de transformación o de fusión de una compañía, el Superintendente exigirá que se le entreguen las acciones que desaparezcan.³²

4.5.7. Requisito indispensable de la transformación

No podrá inscribirse en el Registro Mercantil la transformación de una compañía sujeta al control de la Superintendencia de Compañías sin que previamente se presente al Registrador un certificado conferido por aquélla, en el que conste que la compañía que se transforma se halla al día en el cumplimiento de sus obligaciones con la Superintendencia.³³

³¹ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 334

³² Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 335

³³ Ley de Compañías de 1999, sección X, art. 336

4.6. Aspectos tributarios en fusión de compañías: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno

4.6.1. Vigencia de cumplimiento de las disposiciones tributarias de las sociedades a fusionarse

Según el artículo 44 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, establece que cuando una sociedad sea absorbida por otra, dicha absorción surtirá efectos a partir del ejercicio anual en que sea inscrita en el Registro Mercantil. En consecuencia, hasta que ocurra esta inscripción, cada una de las sociedades que hayan acordado fusionarse por absorción de una a la otra u otras, deberán continuar cumpliendo con sus respectivas obligaciones tributarias y registrando independientemente sus operaciones.³⁴

4.6.2. Cumplimiento de las disposiciones tributarias de las sociedades fusionadas

Una vez inscrita en el Registro Mercantil la escritura de fusión por absorción y la respectiva resolución aprobatoria, la sociedad absorbente consolidará los balances generales de las compañías fusionadas cortados a la fecha de dicha inscripción y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias por el período comprendido entre el 1o. de enero del ejercicio fiscal en que se inscriba la fusión acordada y la fecha de dicha inscripción.

³⁴ Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2010, sección II, art. 44

De igual manera se procederá en el caso de que dos o más sociedades se unan para formar una nueva que les suceda en sus derechos y obligaciones, la que tendrá como balance general y estado de pérdidas y ganancias iniciales aquellos que resulten de la consolidación a que se refiere el inciso precedente.³⁵

Esta nueva sociedad será responsable a título universal de todas las obligaciones tributarias de las sociedades fusionadas.

4.6.3. Impuesto a la Renta en el proceso de fusión

Los traspasos de activos y pasivos, que se realicen en procesos de fusión no estarán sujetos a impuesto a la renta.

No será gravable ni deducible el mayor o menor valor que se refleje en el valor de las acciones o participaciones de los accionistas o socios de las sociedades fusionadas como consecuencia de este proceso.³⁶

4.6.4. Declaración de Impuesto a la Renta en compañías en proceso de fusión

El Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, menciona que en el caso de la terminación de actividades o de escisión, fusión, absorción o cualquier otra forma de transformación de sociedades antes de la finalización del ejercicio impositivo, las sociedades presentarán su declaración anticipada de impuesto a la renta.

³⁵ Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2010, sección II, art. 44

³⁶ Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2010, sección II, art. 45

Una vez presentada esta declaración, procederá el trámite de inscripción de la correspondiente resolución en el Registro Mercantil, así como para la cancelación de la inscripción en el Registro Único de Contribuyentes.³⁷

4.6.5. Impuesto al Valor Agregado (IVA)

De acuerdo en lo dispuesto en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, no se causará el IVA en los siguientes casos:

1. Aportes en especie a sociedades;
2. Adjudicaciones por herencia o por liquidación de sociedades, inclusive de la sociedad conyugal;
3. Ventas de negocios en las que se transfiera el activo y el pasivo;
4. Fusiones, escisiones y transformaciones de sociedades;
5. Donaciones a entidades y organismos del sector público, inclusive empresas públicas; y, a instituciones de carácter privado sin fines de lucro legalmente constituidas, definidas como tales en el Reglamento;
6. Cesión de acciones, participaciones sociales y demás títulos valores.
7. Las cuotas o aportes que realicen los condóminos para el mantenimiento de los condominios dentro del régimen de propiedad horizontal, así como las cuotas para el financiamiento de gastos comunes en urbanizaciones.³⁸

³⁷ Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2010, cap. IX, art. 74

³⁸ Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2004, capítulo I, art. 54

4.6.6. Valoración de los bienes en la fusión de compañías

En una fusión de compañías, cuando el capital suscrito de la compañía sea pagado en especie, los bienes aportados deberán ser valorados según el valor razonable o de mercado de los mismos, de acuerdo a lo establecido en la Ley de Compañías.

El aportante y quienes figuren como socios o accionistas que hubieren aprobado los respectivos balances de la sociedad al momento en que se realice dicho aporte en la fusión, así como los indicados peritos valuadores, responderán por cualquier perjuicio que sufra el Fisco por una valoración que sobrepase el valor que tuvo el bien aportado en el mercado al momento de dicha aportación.

Si la valoración fuese mayor que el valor residual en libros, ese mayor valor no constituirá ingreso gravable pero tampoco será objeto de depreciación en la empresa resultante de la fusión.³⁹

4.6.7. Exoneración del pago de impuesto a la renta para sociedades nuevas

No se considerarán sociedades recién constituidas aquellas derivadas de procesos de transformación societaria, tales como fusión o escisión.⁴⁰

4.6.8. Gastos deducibles en el proceso de fusión de compañías

Los gastos producidos en el proceso de fusión, escisión, disolución y liquidación de las personas jurídicas se registrarán en el ejercicio económico en que hayan sido incurridos y serán deducibles aunque no estén directamente relacionados con la

³⁹ Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2010, capítulo IV, art. 28, inciso 6, numeral e

⁴⁰ Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2010, capítulo III, art. innumerado

generación de ingresos, siempre y cuando dichos gastos no sean aplicados al costo de producción de las compañías fusionadas.⁴¹

4.7. Resumen legal de la fusión de compañías

La fusión de sociedades mercantiles está normada por la Ley de Compañías. De acuerdo con la legislación societaria, la fusión de compañías puede producirse por dos formas:

- (i) Cuando dos o más compañías se unen para formar una nueva compañía que les sucede en sus derechos y obligaciones (fusión por unión); y
- (ii) Cuando una o más compañías son absorbidas por otra que continúa subsistiendo (fusión por absorción).

4.7.1. Procedimientos de la fusión

Para la fusión de cualquier compañía en una compañía nueva se debe, en primer lugar, acordar su disolución y después trasladar en bloque los patrimonios sociales a la nueva compañía. En caso de que la fusión sea el resultado de la absorción de una o más compañías por otra compañía existente, esta última (es decir, la compañía existente) tiene que adquirir en la misma forma los patrimonios de la o de las compañías absorbidas por medio de un aumento de capital en la cuantía que sea del caso.

En el caso de fusión por absorción, la compañía absorbente deberá aprobar las bases de la operación y el proyecto de reformas al contrato social en una junta general extraordinaria de socios o accionistas convocada especialmente para este

⁴¹ Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2010, capítulo IV, art. 28, inciso 13

efecto. Las compañías que vayan a ser absorbidas o que se fusionen para formar una tercera compañía, de igual modo, tienen que aprobar el proyecto de fusión de la misma forma (en otras palabras: mediante la convocatoria a junta de socios).

La Superintendencia de Compañías debe aprobar la escritura pública de fusión de sociedades mercantiles que luego tiene que ser publicada en extracto e inscrita en el Registro Mercantil para que surta efectos.

Esta escritura debe contener, por mandato de la Ley de Compañías, el balance final de las compañías fusionadas o absorbidas, las modificaciones estatutarias resultantes del aumento de capital de la compañía absorbente y el número de acciones que vayan a ser entregadas a cada uno de los nuevos accionistas.

La escritura pública de fusión debe contener el balance final de las compañías absorbidas, cerrado al día anterior al del otorgamiento de la escritura, elaborado como si se tratara de un balance para la liquidación de las compañías (Arts. 332 y 344, Ley de Compañías), las modificaciones estatutarias resultantes del aumento o disminución de capital de la compañía absorbente y el número de acciones que vayan a ser entregados a cada uno de los nuevos accionistas, o sea de los accionistas de la absorbida.

También se debe agregar a la escritura el acuerdo de fusión, es decir las actas de las Juntas Extraordinarias respectivas y la lista de los accionistas que hayan hecho uso del derecho de separarse por no conformarse con la fusión (Arts. 332 y 344, Ley de Compañías).

4.7.2. Efectos de la fusión

Los efectos de la fusión.- Los efectos de la fusión de dos o más sociedades, según el caso, son los siguientes:

(i) Si se trata de una fusión por unión, es decir cuando dos o más compañías se unen para formar una nueva, el efecto fundamental es la aparición de una nueva persona jurídica sucesora de los derechos y obligaciones de las sociedades fusionadas.

(ii) En el caso de la fusión por absorción, la compañía absorbente se hará cargo de pagar los pasivos de la absorbida y debe asumir las responsabilidades propias de un liquidador respecto de los acreedores de la sociedad que ha sido absorbida.

Desde la perspectiva de impuestos, el Código Tributario manda que sean responsables como adquirentes o sucesores de bienes los adquirentes de negocios o empresas, por todos los tributos que deba el tradente y generados (los tributos) en el negocio o empresa que se transfiere, por el año en que se realice la transferencia y por los dos años anteriores. La responsabilidad se limita al valor de esos bienes.

Por otro lado, el Código también manda que sean responsables como adquirentes o sucesores de bienes las sociedades que sustituyan a otras, haciéndose cargo del activo y del pasivo, en todo o en parte, por fusión, transformación, absorción o cualquier otra forma. La responsabilidad incluye tributos adeudados hasta la fecha del acto societario que sea.

Los traspasos de activos y pasivos que se realicen en procesos de fusión no causan impuesto a la renta, ni es gravable o deducible el mayor o menor valor que se refleje en el valor de las acciones o participaciones de los accionistas o socios de las sociedades fusionadas.

Los traspasos de activos (tangibles o intangibles) pueden hacerse a valor presente o a valor de mercado. Sobre este punto la Superintendencia de Compañías ha resuelto que el valor de mercado de los activos tangibles o intangibles debe ser determinado por la Junta General de Socios o Accionistas que resuelva la fusión, sobre la base de un peritaje.⁴²

4.8. Regulación societaria de los Auditores Externos

4.8.1. Compañías obligadas a presentar informe de auditoría externa

Las compañías nacionales y las sucursales de compañías u otras empresas extranjeras organizadas como personas jurídicas, y las asociaciones que éstas formen cuyos activos excedan del momento que fije por Resolución la Superintendencia de Compañías monto que no podrá ser inferior a cien millones de sucres, deberán contar con informe anual de auditoría externa sobre sus estados financieros.

Los informes de auditoría serán presentados obligatoriamente al momento de:

- Créditos a las instituciones que forman parte del sistema financiero ecuatoriano, Negociar sus acciones y obligaciones en Bolsa,
- Solicitarlos beneficios de las Leyes de Fomento,
- Intervenir en Concursos Públicos de Precios, de Ofertas y de Licitaciones, suscripción de contratos con el Estado y
- Declaración del impuesto a la renta

⁴² Pérez, Bustamante & Ponce, (2008). El régimen de fusiones y adquisiciones en Ecuador

4.8.2. Calificación de los auditores externos

Las personas naturales o jurídicas que ejerzan la auditoría, para fines de esta Ley, deberán ser calificadas por la Superintendencia de Compañías y constar en el Registro correspondiente que llevará la Superintendencia, de conformidad con la Resolución que expida.⁴³

4.8.3. Función de la auditoría externa

La función de la auditoría externa será la de emitir dictamen sobre los estados financieros de las compañías a que se refiere esta Ley, sin perjuicio de la fiscalización que realicen los comisarios u otros órganos de fiscalización y del control que mantiene la Superintendencia de Compañías.⁴⁴

4.8.3. Selección de los auditores externos

La selección de los auditores externos se realizará del Registro de firmas auditoras calificadas por la Superintendencia. Esta selección la efectuará la Junta General de Accionistas o de Socios de la Compañía, según el caso, o el Apoderado General de Sucursales de Compañías u otras empresas extranjeras organizadas como personas jurídicas.⁴⁵

4.8.4. Contratación de los auditores externos

La contratación de los auditores externos se efectuará hasta noventa días antes de la fecha de cierre del ejercicio económico, debiendo la compañía informar a la Superintendencia de Compañías, en el plazo de treinta días contados desde la

⁴³ Ley de Compañías de 1999, sección IX, art. 318

⁴⁴ Ley de Compañías de 1999, sección IX, art. 319

⁴⁵ Ley de Compañías de 1999, sección IX, art. 320

fecha de contratación, el nombre, la razón social o denominación de la persona natural o jurídica contratada.⁴⁶

4.9. Regulación tributaria de las Auditorías Externas

4.9.1. Obligación principal de las auditoras externas

Los auditores tienen como obligación tributaria principal al momento de realizar un trabajo de auditoría financiera, incluir en los dictámenes que emitan respecto de los estados financieros de las sociedades auditadas, un informe separado que contenga la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de las mismas, ya sea como contribuyentes o en su calidad de agentes de retención o percepción de los tributos; así como la opinión sobre la metodología y los ajustes practicados en precios de transferencia.

El informe del auditor deberá sujetarse a las normas de auditoría de general aceptación y expresará la opinión respecto del cumplimiento de las normas legales y reglamentarias vigentes así como de las resoluciones de carácter general y obligatorias emitidas por el Director General del Servicio de Rentas Internas. Este informe deberá remitirse al Servicio de Rentas Internas en los plazos establecidos por la Administración Tributaria mediante resolución.

Si un auditor independiente emite una opinión de auditoría infundada o inexacta en relación con lo establecido la normativa tributaria, le hará responsable y dará ocasión para que el Director General del Servicio de Rentas Internas solicite a la Superintendencia de Compañías o de Bancos y Seguros, según corresponda, la aplicación de la respectiva sanción por falta de idoneidad en sus funciones, sin perjuicio de las demás sanciones previstas en el Código Tributario o las que procedan en caso de acción dolosa, según lo establece el Código Penal.⁴⁷

⁴⁶ Ley de Compañías de 1999, sección IX, art. 321

⁴⁷ Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2010, cap. V, art. 279

CAPÍTULO V

ASPECTOS CONTABLES SEGÚN LA NIIF 3 EN EL PROCESO DE FUSIÓN DE UNA COMPAÑÍA

5.1. Principio básico

Según la NIIF 3, una compañía adquirente en una combinación de negocios reconocerá los activos adquiridos y los pasivos asumidos al valor razonable en su fecha de adquisición y revelará información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza y los efectos financieros de la adquisición.⁴⁸

5.2. Contabilización de una combinación de negocios o fusión

La NIIF 3, nos menciona que en una combinación de negocios debe contabilizarse mediante la aplicación del método de la adquisición, esto es: que cada activo y pasivo identificables se medirá al valor razonable en la fecha de su adquisición.⁴⁹

La aplicación del método de adquisición requiere:

- Identificación de la absorbente.
- Determinación de la fecha de la fusión.
- Reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos mediante la fusión, de los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la absorbida.⁵⁰

⁴⁸ NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” del 2010, introducción, párrafo IN5

⁴⁹ NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” del 2010, introducción, párrafo IN 6 e IN 8

⁵⁰ NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” del 2010, párrafo 4

5.2.1. Identificación del absorbente

En cada combinación de negocios, una de las entidades que se combinan deberá identificarse como la adquirente.⁵¹

5.2.2. Determinación de la fecha de fusión

Según la Norma Contable, menciona que la adquirente identificará la fecha de adquisición, que es aquella en la que se obtiene el control de la adquirida.

La fecha en la cual la adquirente obtiene el control de la adquirida es generalmente aquella en la que la adquirente transfiere legalmente la contraprestación, adquiere los activos y asume los pasivos de la adquirida la fecha de cierre. Sin embargo, la adquirente puede obtener el control en una fecha anterior o posterior a la fecha de cierre. Por ejemplo, la fecha de adquisición precederá a la fecha de cierre si un acuerdo escrito prevé que la adquirente obtenga el control de la adquirida en una fecha anterior a la fecha de cierre. Una adquirente considerará todos los hechos y circunstancias pertinentes.⁵²

5.3. Reconocimiento y medición de los activos absorbidos, las obligaciones asumidas y el patrimonio fusionado

A la fecha de adquisición, la adquirente reconocerá, por separado de la plusvalía, los activos identificables adquiridos, los pasivos asumidos y cualquier participación no controladora en la adquirida.

⁵¹ NIIF 3 òCombinaciones de Negociosö del 2010, párrafo 6

⁵² NIIF 3 òCombinaciones de Negociosö del 2010, párrafos 8 y 9

5.3.1. Condiciones de reconocimiento

Según el párrafo 11 de la NIIF 3, para reconocimiento de los activos, pasivos y patrimonio de la compañía absorbida, éstos deberán cumplir a la fecha de la fusión con las condiciones que los define como tales.

Por ejemplo, a la fecha de la adquisición no son pasivos los costos en que la adquirente espera incurrir en el futuro pero no está obligada a tener, para efectuar su plan de abandonar una actividad de una adquirida o para terminar el empleo de empleados de la adquirida o para reubicarlos. Por ello, la adquirente no reconocerá esos costos como parte de la aplicación del método de la adquisición. En su lugar, la adquirente reconocerá esos costos en sus estados financieros posteriores a la combinación de acuerdo con otras NIIF.⁵³

5.3.2. Principio de medición

La NIIF 3 en su párrafo 18, nos establece que la adquirente medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición.

Para cada combinación de negocios, la adquirente medirá en la fecha de adquisición los componentes de las participaciones no controladoras en la adquirida que son participaciones en la propiedad actuales y que otorgan a sus tenedores el derecho a una participación proporcional en los activos netos de la entidad en el caso de liquidación:

⁵³ NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" del 2010, párrafo 11

- (a) al valor razonable; o
- (b) a la participación proporcional de los instrumentos de propiedad actuales en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.⁵⁴

5.4. Procedimientos esenciales antes de la fusión

5.4.1. Observación física de inventarios y propiedades y equipos

Uno de los procedimientos más importantes e indispensables antes de la fusión de las compañías es que se realicen conteos físicos de inventarios y una observación física de propiedades y equipos.

Así mismo es indispensable que la compañía que será absorbida realice un inventario de todos los derechos y bienes de la empresa, así como cuantificar de la forma más exacta posible las obligaciones de la misma.

A la compañía le corresponderá realizar los conteos físicos de existencias de todos los tipos de inventarios de los que disponga, dependiendo del tipo de compañía, como se muestra en la Tabla 1.

Tabla 1: Clasificación de inventarios por tipo de compañías⁵⁵			
Tipo de inventarios	Tipos de compañías		
	Industriales	Comerciales	Servicio
Materia prima	✓		
Productos en proceso	✓		
Productos terminados	✓		
Mercadería		✓	
Repuestos	✓	✓	✓
Fuente: NIC 2			
Elaborado por: Daniel Torres S.			

⁵⁴ NIIF 3 òCombinaciones de Negociosö del 2010, párrafo 18

⁵⁵ NIC 2 òInventariosö del 2003, párrafo 6

Además del conteo físico de los inventarios antes mencionados, la compañía a fusionarse tendrá que realizar un levantamiento físico de todas las propiedades, planta y equipos según corresponda su naturaleza de operación; de acuerdo a lo referido en la NIC 16, así como para las propiedades de inversión.

5.5. Requerimientos generales de la NIC 1 ÍPresentación de Estados FinancierosÍ

5.5.1. Estado de Situación Financiera

- La entidad deberá reconocer partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, cuando utilice la base contable de acumulación (devengo).
- La entidad presentará por separado cada clase significativa de partidas similares y las partidas de naturaleza o función distinta (a menos que no sea relevante)
- No se compensarán activos con pasivos ingresos con gastos, excepto cuando la compensación sea un reflejo del fondo de la transacción.
- La entidad presentará la información comparativa con respecto del período anterior para todos los importes incluidos en los estados financieros corrientes.
- Identificará claramente cada estado financiero y las notas.
Además incluirá:

- Nombre de la entidad
- Si los estados financieros pertenecen a una entidad individual o a un grupo.
- Fecha de cierre del período del cual se informa o el período cubierto.
- La moneda de presentación.
- El grado de redondeo practicado al presentar las cifras.⁵⁶

5.5.2. Estado de Resultados Integral

Según la NIC 1 «Presentación de Estados Financieros», el estado de resultados integral como mínimo tendrá partidas que presenten los siguientes importes del período:

1. Ingreso de actividades ordinarias:
 - a. ganancias y pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado.
2. Costos financieros
3. Participación en el resultado del período de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen con el método de la participación.

⁵⁶ NIC 1 «Presentación de Estados Financieros» del 2011, párrafo 54

4. Gastos por impuestos

5. Un único importe que comprenda el total de:

a. El resultado después de impuestos de las operaciones discontinuadas

b. Ganancia o pérdida por la disposición de los activos o grupos para su disposición que constituyan la operación discontinuada.

6. Resultados

7. Cada componente de otro resultado integral de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen con el método de participación.

8. Resultado integral total

La NIC indica que no se presentará ninguna partida de ingreso o gasto como partidas extraordinarias en el estado de resultado integral.

Por requerimiento de la NIC, cuando las partidas de ingreso o gasto son materiales, una entidad revelará de forma separada información sobre su naturaleza e importe.

Una entidad que clasifique los gastos por función revelará información adicional sobre la naturaleza de ellos, donde incluirá los gastos por amortización, depreciación y el gasto por beneficios a los empleados.⁵⁷

⁵⁷ NIC 1 òPresentación de Estados Financierosö del 2011, párrafo 81A

5.5.3. Estado de Cambios en el Patrimonio

La NIC 1 requiere presentar cierta información en el estado de Cambios en el Patrimonio, resumo los principales requerimientos, como sigue:

1. El resultado integral total del período, mostrando de forma separada los importes totales atribuibles a la controladora y a las participaciones no controladores.
2. Para cada componente del patrimonio, los efectos de la aplicación retroactiva o la reexpresión retroactiva reconocidas según la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores+.
3. Conciliación entre los importes en libros, al inicio y al final del período, revelando por separado los cambios resultantes de:
 - a. Resultados
 - b. Otro resultado integral
 - c. Transacciones con los propietarios, mostrando por separado las contribuciones realizadas por ellos y las distribuciones a éstos.⁵⁸

⁵⁸ NIC 1 òPresentación de Estados Financierosö del 2011, párrafo 106

CAPÍTULO VI

PROPUESTA DE DISEÑO DE UNA AUDITORÍA FINANCIERA PARA LAS EMPRESAS FARMACÉUTICAS, Y SU FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE SU RELACIONADA

6.1. Aplicación del caso práctico

Para efectos de estudio de mi proyecto de titulación, se presenta un ejemplo de balance inicial según los requerimientos y lineamientos de la NIC 1 ~~%~~Presentación de Estados Financieros+, y que así mismo, incluye las exigencias de la Ley de Compañías. Se ha escogido una empresa ficticia denominada ECUATORIANA DE FARMACIAS S.A., cuya actividad principal es la comercialización de productos farmacéuticos.

Debido a la complejidad de la actividad de la compañía, se considera que este estudio servirá de ejemplo y como guía para el proceso de fusión aplicable a los tres tipos de compañías: industrial, comercial y de servicios.

El 30 de abril del 2013, la junta general de accionistas aprobó la fusión por absorción de la que fue objeto la Compañía por parte de Distribuidora de Fármacos del Ecuador S. A. y la disolución anticipada de la ECUATORIANA DE FARMACIAS S.A., y con este propósito la Administración de la Compañía requirió la auditoría de los estados financieros por el periodo de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013, sin embargo, hasta el año 2012 la política de ECUATORIANA DE FARMACIAS S.A. fue presentar sus estados financieros anualmente.

Debido a esta situación, los estados financieros adjuntos no presentan información financiera comparativa con la del período anterior, tal como requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.

El balance inicial de fusión de la compañía ECUATORIANA DE FARMACIAS S.A. se realizó al 30 de noviembre del 2013 fecha en la cual cesaron sus actividades y presenta las siguientes cifras:

ECUATORIANA DE FARMACIAS S. A.

Estado de Situación Financiera

Al 30 de noviembre del 2013

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> <i>(US Dólares)</i>
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	4	1,427,056
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	4,424,857
Inventarios	7	19,168,003
Otros activos	8	40,571
Activos por impuestos corrientes	16	5,452
Total activos corrientes		<u>25,065,939</u>
Activos no corrientes:		
Propiedades y equipos, neto	9	15,706,770
Propiedades de inversión	10	255,871
Plusvalía	11	1,609,961
Otros activos intangibles	12	1,113,111
Otros activos financieros	6	433,789
Otros activos	8	510,926
Total activos no corrientes		<u>19,630,428</u>
 Total activos		 <u><u>44,696,367</u></u>

	Notas	2013 <i>(US Dólares)</i>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Préstamos	13	1,217,497
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	26,327,005
Pasivos por impuestos corrientes	16	395,163
Obligaciones acumuladas	15	2,215,019
Total pasivos corrientes		30,154,684
Pasivos no corrientes		
Préstamos	13	447,974
Obligación por beneficios definidos	17	1,704,461
Total pasivos no corrientes		2,152,435
Total pasivos		32,307,119
Patrimonio:	19	
Capital social		3,103,200
Reserva legal		966,245
Reserva de revaluación de propiedades		3,040,548
Utilidades retenidas		5,279,255
Total patrimonio		12,389,248
Total pasivos y patrimonio		44,696,367

Ing. Mario Lovato
Gerente General

M.B.A. Juan José Gómez
Gerente Financiero

M.B.A. Nancy Narvaez
Contadora General

ECUATORIANA DE FARMACIAS S. A.

Estado de Resultado Integral

Por el Período de Once Meses Terminado
el 30 de Noviembre del 2013

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> <i>(US Dólares)</i>
Ingresos ordinarios	20	169,332,413
Costo de ventas	22 y 25	(131,879,511)
Utilidad bruta		37,452,902
Ingresos por inversiones		11,843
Otras ganancias y pérdidas	21	21,603
Gastos de ventas	22 y 25	(30,168,445)
Gastos de administración	22	(3,285,536)
Costos financieros	23	(211,873)
Otros gastos		(230,708)
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,589,786
Gastos por impuesto a la renta:		
Corriente	16	(1,209,404)
Diferido	16	(132,311)
Total		(1,341,715)
Utilidad neta y resultado integral del período		2,248,071
Utilidad por acción básica y diluida (US dólares)	24	72.85

Ing. Mario Lovato
Gerente General

M.B.A. Juan José Gómez
Gerente Financiero

M.B.A. Nancy Narvaez
Contadora General

ECUATORIANA DE FARMACIAS S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el Período Terminado el 30 de Noviembre del 2013

Notas	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Revaluación de Propiedades	Utilidades Retenidas		Total
				Adopción por primera Vez de las NIIF	Resultados	
				(US Dólares)		
Saldos al 31 de diciembre del 2012	3,103,200	776,587	3,114,316	(994,522)	4,165,991	10,165,572
Utilidad neta y resultado integral del período	-	-	-	-	2,248,071	2,248,071
Apropiación del período	-	189,658	-	-	(189,658)	-
Transferencia de la depreciación a utilidades retenidas	19.2	-	(49,974)	-	49,974	-
Otros	-	-	(23,794)	-	(601)	(24,395)
Saldos al 30 de noviembre del 2013	3,103,200	966,245	3,040,548	(994,522)	6,273,777	12,389,248

Ing. Mario Lovato
Gerente General

M.B.A. Juan José Gómez
Gerente Financiero

M.B.A. Nancy Narvaez
Contadora General

A continuación presentamos las políticas contables principales que debería de contener el informe de auditoría de la compañía que va a ser absorbida por su relacionada, de acuerdo a los parámetros exigidos por la NIC 1 y por la Ley de Compañías. Hay que tener en cuenta que en dicho informe, el auditor deberá incluir un párrafo de énfasis indicando el proceso de fusión.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

1. Información General

La actividad principal de la Compañía es la compra y venta de productos farmacéuticos y cosmético para consumo humano, a través de su cadena de farmacias, utilizando las marcas òPharmaTecnoö y òEstrella Azulö. Los precios de venta son controlados por el Ministerio de Salud Pública del Ecuador.

Las características del negocio de la Compañía implican instalar y/o adquirir nuevas farmacias en operación en ubicaciones estratégicas, lo cual ha permitido lograr un crecimiento importante de las operaciones de la Compañía.

Holding Grupo Distribuidora de Fármaco del Ecuador Cía. Ltda. domiciliada en Ecuador es la controladora directa, propietaria del 99.99% del capital de la Compañía.

El 36% de las compras de inventarios fueron efectuadas a Distribuidora de Fármaco del Ecuador S.A., compañía relacionada.

La Compañía es una sociedad anónima constituida el 23 de noviembre de 2001 en Ecuador, regulada por la Ley de Compañías, con plazo de duración de 50 años e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil anotada en el Repertorio bajo el número 02.3367.

El domicilio de la Compañía donde se desarrollan sus actividades es el cantón Guayaquil en la dirección Ed. Nobis, piso 4, oficina 423.

Al 30 de noviembre del 2013, la Compañía mantuvo 1.556 empleados, para desarrollar su actividad.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Fusión por Absorción

El 30 de abril del 2013, la junta general de accionistas aprobó la fusión por absorción de la Compañía en calidad de absorbida por Distribuidora de Fármaco del Ecuador S.A., compañía relacionada en calidad de absorbente, de esta manera, se resuelve la disolución anticipada de la Compañía. La compañía absorbente asumió las responsabilidades propias de un liquidador respecto de los acreedores y deudores de la compañía absorbida. Los accionistas de la compañía absorbida participarán en el capital accionario de la compañía absorbente.

La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 31 de octubre del 2013 y la escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de noviembre del 2013.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación, estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica, moneda funcional de la Compañía y han sido preparados a partir de los registros contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) sobre la base del costo histórico, excepto terrenos, edificios y propiedades de inversión, tal como se explica en las políticas contables abajo mencionadas, y el ejercicio económico e impositivo es anual y comprende del 1 de enero al 31 de diciembre para efectos de informar a las entidades de control locales. Sólo para cumplir con la fusión por absorción mencionada en la *Nota 1*, la Administración de la Compañía requirió emitir los estados financieros por el período de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013.

2.2. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivo corrientes en el estado de situación financiera.

2.3. Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de la negociación cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo y son medidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos o pasivos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos en el momento del reconocimiento inicial.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.3. Activos y Pasivos Financieros (continuación)

Al 30 de noviembre del 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar. De igual manera, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros, cuyas características se describen abajo:

2.3.1. Préstamos y cuentas por cobrar

Representan cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

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.

2.3.2. Otros pasivos financieros

Representan titularización de flujos futuros de fondos, préstamos bancarios, y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, siendo los gastos por interés reconocidos sobre una base de reconocimiento efectivo.

2.3.2.1. Titularización de flujos futuros de fondos

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

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

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.3.2.2 Préstamos

Se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, los cuales fueron contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando las tasas de interés pactada.

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

2.3.2.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las cuentas por pagar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

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 preacordados.

Estos pasivos financieros se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.3.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. La Compañía constituye una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todo los montos que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Al 30 de noviembre del 2013, la Compañía constituyó una provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales.

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

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.3.4 Baja de activos y pasivos financieros

La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o se transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La Compañía dará de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.4. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de compra o a su valor neto realizable el que resulte menor. Están valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los gastos necesarios para la venta.

2.5. Propiedades y Equipos

2.5.1. Medición en el momento del reconocimiento

Los elementos de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedades y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, período que la administración ha definido como mayor a un año. Al 30 de noviembre del 2013 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no han activado costos financieros.

2.5.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Posteriormente del reconocimiento inicial, las mejoras en propiedades arrendadas, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos están registrados al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los costos de reemplazo de parte de un elemento de propiedades y equipos son reconocidos en el valor en libros separadamente del resto del activo que permita depreciarlo en el período que medie entre el actual y hasta el siguiente reemplazo, siempre que sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser medido de manera fiable.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.5.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo (continuación)

El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja de las cuentas correspondientes.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

2.5.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Posteriormente del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios están registrados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa.

2.5.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación (continuación)

Una disminución del valor en libros de la reevaluación de dichos terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de propiedades y equipos, sobre el impuesto a la renta, si los hubiere, se contabilizarán y revelarán de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.5.4. Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, basada en la vida útil estimada de los activos, o de partes significativas identificables que posean vida útil diferenciadas, y no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de sus activos al término de su vida útil será irrelevante.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.5.4. Método de depreciación y vidas útiles (continuación)

Las estimaciones de vida útil, valor residual y método de depreciación de los activos son revisados al final de cada período, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan los principales elementos de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

	Años de vida útil estimada	
	Mínima	Máxima
Edificios	20	57
Mejoras en propiedades arrendadas	5	5
Equipos médicos y otros	5	10
Muebles y enseres	5	10
Equipos de computación	2	5
Vehículos	5	5

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que pueden estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tiene una vida útil infinita y, por tanto, no son objeto de depreciación.

Los activos en proceso y en tránsito están registrados al costo de adquisición. La depreciación de estos activos comienza cuando están en condiciones de uso.

2.5.5. Retiro o venta de propiedades y equipos

Las ganancias o pérdidas por la venta o el retiro de un elemento de propiedades y equipos se determinan como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, las cuales se reconocen en los resultados del período en que se incurren. El valor en libros de los activos se da de baja de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a las utilidades retenidas.

2.6. Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas, incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos, y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.7. Plusvalía

La plusvalía que surge de una combinación de negocios (adquisición de nuevas farmacias) se reconoce como un activo a la fecha que se adquiere el control (fecha de adquisición). La plusvalía se mide como el exceso entre el costo de una adquisición sobre el valor razonable neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

La plusvalía no es amortizada sino revisada por deterioro al menos anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el valor en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el valor en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines de la plusvalía no puede revertirse en el siguiente período.

En caso de venta o retiro de una farmacia, el valor atribuible de la plusvalía se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida.

2.8. Otros Activos Intangibles

Las licencias y mejoras de programas de computación y derechos iniciales por concesión de locales comerciales adquiridos de forma separada están registrados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los activos intangibles son de vida útil finita. La amortización de los activos intangibles se cargan a los resultados sobre su vida útil estimada de 3 y 10 años utilizando el método de línea recta. Las estimaciones de vida útil, valor residual y el método de amortización son revisados al final de cada período, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. La Administración de la Compañía estima que el valor residual de los activos intangibles son igual a cero.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.9. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles sin incluir la Plusvalía

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo períodos anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.10. Impuestos

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

2.10.1. Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el período. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que no son 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.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.10.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuestos diferidos 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 podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los activos por impuestos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes, relacionada con la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, 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.

2.11. Beneficios a Empleados

2.11.1. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio (no fondeados)

El costo de los beneficios definidos de jubilación patronal y bonificación por desahucio es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Projectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del período en el que surgen.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.11. Beneficios a Empleados (continuación)

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del período.

2.11.2. Participación de trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades líquidas o contables antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

La Dirección Regional del Trabajo consideró como una sola empresa para distribuir del 15% de la participación de trabajadores a favor de los empleados de la Compañía y sus compañías relacionadas dedicadas a la compra, distribución y venta de productos farmacéuticos para consumo humano y soporte de tecnología de información.

2.12. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden 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.

2.12.1. Venta de bienes

Los ingresos ordinarios provenientes de las ventas de bienes deben ser registrados cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los 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.

2.12.2. Ingresos por servicios

Los ingresos provenientes de servicios son registrados en el momento de prestar los servicios.

2.13. Costos y Gastos

Los costos y gastos 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.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.14. Compensación de Saldos y Transacciones

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

Los ingresos o 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 las cuentas de resultados.

2.15. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.15.1 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

<u>Norma o Interpretación</u>	<u>Título</u>	<u>Obligación a partir de:</u>
Enmienda a la NIIF 7	Revelaciones - transferencias de activos financieros	1 de julio del 2011
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos ó Recuperación de activos subyacentes	1 de enero del 2012

La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, antes mencionadas, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.15.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no están en vigencia:

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

2.15.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia (continuación)

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
Enmiendas a la NIIF 1	Aplicación repetida de la NIIF 1, costos por préstamos	1 de enero del 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro Resultado Integral	1 de julio del 2012
Enmiendas a la NIC 1	Clarificación de los requerimientos sobre información comparativa	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC 16	Propiedades, planta y equipos: clasificación del equipo auxiliar	1 de enero del 2013
NIC 19 (revisada en 2011)	Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27 (revisada en 2011)	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28 (revisada en 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC32	Presentación- efecto fiscal de la distribución a los tenedores de instrumentos de patrimonio	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC34	Información financiera intermedia e información segmentada para los activos y pasivos totales	1 de enero del 2013
CINIIF 20	Costos de remoción en la fase de producción de una mina de superficie	1 de enero del 2013

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas Normas e Interpretaciones y estima que la adopción de las mismas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

3. Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

3.1. Deterioro de Activos

Como se describe en la *Nota 2.7*, la Compañía evalúa si la plusvalía ha sufrido algún deterioro. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores de uso.

Como se describe en la *Nota 2.9*, la Compañía evalúa si las propiedades y equipos han sufrido algún deterioro. Los importes recuperables han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores razonables menos los gastos de ventas, utilizando como base el avalúo efectuado por un perito independiente.

Durante el 2013, se reconoció una pérdida por deterioro de US\$33,273 en plusvalía. El detalle del cálculo de la pérdida por deterioro se incluye en la *Nota 11*.

3.2. Vida Útil de Propiedades y Equipos

Como se describe en la *Nota 2.5.4*, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada período.

3.3. Beneficios a Empleados

Como se describe en la *Nota 17*, las hipótesis usadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y bonificación por desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales realizados por un actuario independiente.

4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 30 de noviembre efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Efectivo y bancos	1,427,056
Sobregiro bancario	(44,005)
	1,383,051

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 30 de noviembre las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	2013 <i>(US Dólares)</i>
Cuentas por cobrar comerciales:	
Clientes	1,893,044
Compañías relacionadas <i>(Nota 25)</i>	1,159,550
Compañías emisoras de tarjetas de crédito	344,998
Provisión para cuentas dudosas	(55,663)
Subtotal	3,341,929
Otras cuentas por cobrar:	
Anticipos a proveedores	156,389
Asociados en participación	241,224
Préstamos a terceros	225,000
Empleados	134,859
Otras	325,456
Subtotal	1,082,928
	4,424,857

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de productos farmacéuticos y de consumo, a través de las farmacias hospitalarias, con plazo de hasta 90 días; y tarjetas de crédito corporativas òCardvipö, con plazo de 30 días y no generan interés.

Al 30 de noviembre del 2013, del saldo de clientes el Hospital Naval Guayaquil adeuda US\$615,685, el cual es el cliente más importante de la Compañía. Ningún otro cliente representa más del 8% del saldo total de clientes.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan facturas por ventas de productos farmacéuticos y de consumo, con plazo de hasta 60 días y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito representan compras de tarjeta habientes con plazos de hasta 8 días y no genera interés, garantizadas con pagarés suscritos por los tarjetas habientes.

Anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

Las cuentas por cobrar a los asociados en participación representan principalmente pagos efectuados por la Compañía por cuenta de los asociados, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Las cuentas por cobrar por préstamos a terceros representan préstamos con plazo de 60 días y generan interés del 12%.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

La Compañía no mantiene ninguna garantía u otras mejoras crediticias sobre estos saldos ni tiene el derecho legal de compensarlo contra ningún saldo adeudado por la Compañía a la contraparte.

Al 30 de noviembre el detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

Vencidos ó Días:	2013 <i>(US Dólares)</i>
1 - 30	139,724
31 - 60	90,261
61 - 90	11,234
91 en adelante	79,992
	321,211
Antigüedad promedio (días)	30

Los movimientos de la cuenta de Provisión para cuentas dudosas por el período de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013 fue como sigue:

	2013 <i>(US Dólares)</i>
Saldo al principio del período	(52,947)
Provisión con cargo a resultados	(2,716)
Saldo al final del período	(55,663)

6. Otros Activos Financieros

Al 30 de noviembre los otros activos financieros consistían de lo siguiente:

	2013 <i>(US Dólares)</i>
Activos financieros medidos al costo amortizado:	
Fondo de reserva del Fideicomiso	433,789
Clasificación:	
Corriente	-
No corriente	433,789

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

6. Otros Activos Financieros (continuación)

Fondo de reserva del Fideicomiso representa un dividendo de la serie A y tres dividendos de la serie B a pagar en los próximos tres meses, el cual no podrá ser mayor al 25% del saldo insoluto de la titularización, para garantizar la titularización de flujos futuros de fondos (Ver Nota 26).

7. Inventarios

Al 30 de noviembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2013 <i>(US Dólares)</i>
Productos terminados:	
Farmacéuticos	15,005,375
Consumo	4,162,628
	19,168,003

Durante el 2013, el costo de los inventarios reconocido como gastos e incluidos en el costo de ventas fueron de US\$132 millones.

Adicionalmente, durante el 2013, el costo de los inventarios reconocidos como un gasto incluye US\$180,286 relacionados como disminución de inventarios al valor neto realizable. Al 30 de noviembre del 2013, el importe de los inventarios valuados a valor razonable menos los gastos de ventas fueron de US\$2.3 millones.

La Compañía espera recuperar los inventarios en los 50 días posteriores a la fecha del estado de situación financiera que se informa.

8. Otros activos

Al 30 de noviembre los otros activos consistían de lo siguiente:

	2013 <i>(US Dólares)</i>
Gastos pagados por anticipados:	
Seguros	31,429
Arriendos	9,142
Depósitos en garantía	510,926
	551,497
Clasificación:	
Corriente	40,571
No corriente	510,926
	551,497

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

9. Propiedades y Equipos

Al 30 de noviembre las propiedades y equipos consistían de lo siguiente:

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Costo o valuación	21,325,936
Depreciación acumulada y deterioro	(5,619,166)
	15,706,770
Clasificación:	
Terrenos	2,889,489
Edificios	6,530,009
Mejoras en propiedades arrendadas	2,179,469
Equipos médicos y otros	236,615
Muebles y enseres	3,016,223
Equipos de computación	540,817
Vehículos	314,148
	15,706,770

Los movimientos de propiedades y equipos por el período de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013 fueron como sigue:

	Terrenos al Valor Razonable	Edificios al Valor Razonable	Mejoras en Propiedades Arrendadas al Costo	Equipos Médicos y Otros al Costo	Muebles y Enseres al Costo	Equipos de Computación al Costo	Vehículos al Costo	En proceso al Costo	Total
	<i>(US Dólares)</i>								
Costo o valuación:									
Saldos al 31 de diciembre del 2012	2,836,998	6,256,412	2,886,631	540,251	4,338,088	1,368,471	242,907	-	18,469,758
Adiciones	3,632	214,193	416,394	24,910	1,321,164	311,484	177,688	486,746	2,956,211
Ventas y / o retiros	-	-	(15,348)	(3,258)	(238,843)	(9,282)	-	-	(266,731)
Transferencia	(3,872)	451,037	39,330	-	251	-	-	(486,746)	-
Transferencia de propiedades c inversión	52,731	113,967	-	-	-	-	-	-	166,698
Saldos al 30 de noviembre del 2013	2,889,489	7,035,609	3,327,007	561,903	5,420,660	1,670,673	420,595	-	21,325,936
Depreciación acumulada y deterioro:									
Saldos al 31 de diciembre del 2012	-	374,530	585,387	274,429	2,007,242	816,077	61,240	-	4,118,905
Gastos por depreciación	-	131,070	572,087	53,253	606,648	319,647	45,207	-	1,727,912
Ventas y / o retiros	-	-	(9,936)	(2,394)	(209,453)	(5,868)	-	-	(227,651)
Saldos al 30 de noviembre del 2013	-	505,600	1,147,538	325,288	2,404,437	1,129,856	106,447	-	5,619,166

9.1. Terrenos y Edificios Registrados al Valor Razonable

Los peritos independientes realizaron los avalúos sobre los terrenos y edificios de la Compañía para determinar su valor razonable. Los avalúos de los peritos indican que los métodos de valoración fueron utilizados en base a la ubicación, característica física y precio referenciales de comercialización para activos de similares características. La fecha de vigencia del avalúo fue el 31 de diciembre del 2013.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

9. Propiedades y Equipos (continuación)

En caso de que los terrenos y edificios de la Compañía hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes al 30 de noviembre:

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Terrenos	887,649
Edificios	5,446,313

9.2. Activos en Garantías

Al 30 de noviembre del 2013, terreno y edificio avaluados por US\$2.7 millones están asignados en garantías de obligaciones de Distribuidora de Fármacos del Ecuador S.A., compañía relacionada (*Ver Nota 25*).

10. Propiedades de Inversión

Los movimientos de propiedades de inversión por el período de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013 fueron como sigue:

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Saldo al principio del período	422,569
Transferencia a propiedades y equipos	(166,698)
Saldo al final del período	255,871

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía, se obtuvo a través de un avalúo realizado al 31 de diciembre del 2012 por un perito independiente, quien cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades. Al 30 de noviembre del 2013, el valor razonable de las propiedades no ha tenido cambios significativos.

El avalúo del perito indica que los métodos de valoración fueron utilizados en base a la ubicación, característica física y precio referenciales de comercialización para activos de similares características.

Ninguna de las propiedades de inversión de la Compañía se mantiene en garantía.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

11. Plusvalía

Al 30 de noviembre la plusvalía consistía de lo siguiente:

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Costo	1,978,181
Pérdida por deterioro acumuladas	(368,220)
	<u>1,609,961</u>

Los movimientos de la plusvalía por el período de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013 fueron como sigue:

	Costo	Pérdidas por deterioro acumuladas	Total
		<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del período	1,688,894	(350,997)	1,337,897
Adiciones	322,918	-	322,918
Retiro	(33,631)	16,050	(17,581)
Pérdidas por deterioro reconocidas en el año	-	(33,273)	(33,273)
Saldo al final del período	<u>1,978,181</u>	<u>(368,220)</u>	<u>1,609,961</u>

Para propósitos de la evaluación de su deterioro, la plusvalía fue asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo correspondientes a las farmacias adquiridas.

Al 30 de noviembre del 2013, la Compañía evaluó el importe recuperable de la plusvalía y determinó un deterioro en la plusvalía asociada con ciertas unidades generadoras de efectivo por el valor de US\$33,273. El importe recuperable se obtuvo con base en un cálculo de los valores de uso de las unidades generadoras de efectivo que utiliza las proyecciones de flujo de efectivo basadas en los presupuestos financieros aprobados por la Administración vigente por un período de 5 años y una tasa de descuento del 14% anual.

12. Otros Activos Intangibles

Al 30 de noviembre los otros activos intangibles consistían de lo siguiente:

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Costo	1,308,171
Amortización acumulada y deterioro	(195,060)
	<u>1,113,111</u>
Clasificación:	
Licencias y mejoras de programas de computación	11,664
Derechos inicial por concesión de locales comerciales	<u>1,101,447</u>
	<u>1,113,111</u>

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

12. Otros Activos Intangibles (continuación)

Los movimientos de otros activos intangibles por el período de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013 fueron como sigue:

	Licencias y mejoras de programas de computación	Derechos inicial por concesión de locales comerciales	Total
	(US Dólares)		
Costo:			
Saldos al 31 de diciembre del 2012	162,808	684,205	847,013
Adiciones	1,008	554,299	555,307
Ventas y / o retiros	(94,149)	-	(94,149)
Saldos al 30 de noviembre del 2013	69,667	1,238,504	1,308,171
Amortización acumulada y deterioro:			
Saldos al 31 de diciembre del 2012	116,281	77,766	194,047
Gastos de amortización	35,871	59,291	95,162
Ventas y / o retiros	(94,149)	-	(94,149)
Saldos al 30 de noviembre del 2013	58,003	137,057	195,060

El gasto de amortización ha sido incluido en la partida gastos de depreciaciones y amortizaciones en el estado de resultado integral.

13. Préstamos

Al 30 de noviembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2013
	(US Dólares)
No garantizados - al costo amortizado:	
Sobregiro bancario	44,005
Garantizados - al costo amortizado:	
Titularización de flujos futuros de fondos	1,621,466
Clasificación:	
Corriente	1,217,497
No corriente	447,974
	1,665,471

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

13. Préstamos (continuación)

Resumen de acuerdos de los préstamos:

Acreedor	Tipo de Prestamos	Tipo de Amortización	Tasa anual	Plazo hasta	30 de noviembre	
			2012		2013	
					Corriente	No corriente
(US Dólares)						
Sobregiro bancario						
Banco de Guayaquil S.A.					44,005	-
Titularización de flujos futuros de fondos						
Serie A	Titularización	Trimestral	9.06%	Ago., 2014	570,372	-
Serie B	Titularización	Mensual	9.19%	Ago., 2015	603,120	447,974
					1,173,492	447,974
					1,217,497	447,974

Los vencimientos anuales de los préstamos no corrientes fueron como sigue:

Años	2013
	<i>(US Dólares)</i>
2014	49,282
2015	398,692
	447,974

En el 2010, se emitió la titularización con tasas de interés reajustables trimestralmente en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador. Al 30 de noviembre del 2013, las titularizaciones devengaron tasas de interés efectivas del 10.09%.

14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 30 de noviembre las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Cuentas por pagar comerciales:	
Proveedores	8,727,093
Compañías relacionadas (Nota 25)	17,049,901
Subtotal	25,776,994
Otras cuentas por pagar:	
Intereses por pagar	6,695
Otras	543,316
Subtotal	550,011
	26,327,005

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas principalmente por compras de productos farmacéuticos y de consumo y servicios pagaderas con plazo de hasta 60 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por compras de productos farmacéuticos y de consumo por US\$16,879,409, servicio técnico y compra de equipos de computación por US\$27,708, pagaderas con plazo de hasta 60 días y no devengan interés; y otros por US\$142,784, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

15. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por el período de once meses terminado el 30 de noviembre de 2013 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de diciembre del 2012	905,072	658,902	1,563,974
Provisiones	2,401,783	536,499	2,938,282
Pagos	(1,642,939)	(644,298)	(2,287,237)
Saldos al 30 de noviembre del 2013	1,663,916	551,103	2,215,019

16. Impuestos

16.1. Activos y Pasivos del Período Corriente

Al 30 de noviembre los activos y pasivos por impuestos corrientes consistían de lo siguiente:

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Activos por impuesto corriente:	
Retenciones en la fuente del año corriente	5,452
Pasivos por impuestos corrientes:	
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	194,620
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	200,543
	395,163

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

16.1. Activos y Pasivos del Período Corriente (continuación)

Los movimientos de la cuenta ñImpuesto a la renta por pagarö por el período de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013 fueron como sigue:

	2013 <i>(US Dólares)</i>
Saldo al principio del período	84,874
Provisión con cargo a resultados	1,209,404
Pagos	(1,294,278)
Saldo al final del período	-

16.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente fue como sigue:

	2013 <i>(US Dólares)</i>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,589,786
Gastos no deducibles	884,278
Utilidad gravable:	4,474,064
Impuesto a la renta causado	1,029,035
Anticipo calculado	1,209,404
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	1,209,404
Impuesto diferido	132,311
	1,341,715

La provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 22%.

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, de acuerdo a las cifras reportadas el período anterior. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo calculado, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo.

Las declaraciones de impuestos a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de diciembre del 2008, y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2011. Existían glosas pendientes como resultado de estas revisiones.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

16.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados (continuación)

El 27 de agosto del 2013, el Servicio de Rentas Internas emitió el Acta de Determinación Tributaria No. 0920120100165 por el impuesto a la renta a pagar por US\$139,337 más intereses y recargo del 20% por US\$90,538, sobre glosas del año 2008. En septiembre del 2013, la Administración procedió a cancelar dichos valores.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

16.3. Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos por el período de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013 fueron como sigue:

	Inventarios al valor neto realizable	Propiedades y equipo	Propiedades de inversión	Plusvalía	Préstamos medidos al costo amortizado	Provisión para jubilación patronal	Totales
	(US Dólares)						
Saldos al 31 de diciembre del 2012	59,915	10,772	(9,422)	(80,644)	(5,949)	157,639	132,311
Reconocido en los resultados	(59,915)	(10,772)	9,422	80,644	5,949	(157,639)	(132,311)
Saldos al 30 de noviembre del 2013	-	-	-	-	-	-	-

17. Obligación por Beneficios Definidos

Al 30 de noviembre la obligación por beneficios definidos consistía de lo siguiente:

	2013
	(US Dólares)
Jubilación patronal	1,069,996
Bonificación por desahucio	634,465
	1,704,461

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

17.1 Jubilación Patronal

De acuerdo con el Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más, presten sus servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal por el período de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013 fueron como sigue:

	2013 <i>(US Dólares)</i>
Saldo al principio del período	783,586
Costo de los servicios del período corriente	236,130
Costo por intereses	50,280
Pérdidas actuariales	13,715
(Ganancias) provenientes de reducciones	(13,715)
Saldo al fin del período	1,069,996

17.2 Bonificación por Desahucio

De acuerdo con el Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía pagará a los trabajadores 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 por el período de once meses terminado el 30 de noviembre del 2013 fueron como sigue:

	2013 <i>(US Dólares)</i>
Saldo al principio del período	601,143
Costo de los servicios del período corriente	26,288
Costo por intereses	38,200
Pérdidas actuariales	946
Beneficios pagados	(32,112)
Saldo al fin del período	634,465

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

17.2 Bonificación por Desahucio (continuación)

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 30 de noviembre del 2013 por un actuario independiente. 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 empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada período de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios. En la determinación de la tasa de descuento se consideran las tasas de interés promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Al 30 de noviembre las hipótesis principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales fueron las siguientes:

	2013
	%
Tasa de descuento	7.00
Tasa de incremento salarial	3.00
Tasa de incremento de pensiones	2.50
Tasa de rotación (promedio)	8.90
Vida laboral promedio remanente (2013: 8 años)	
Tabla de mortalidad e invalidez (2013: TM IESS 2002)	

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos fueron los siguientes:

	2013
	(US Dólares)
Costo actual del servicio	262,418
Intereses sobre la obligación	88,480
Pérdidas actuariales reconocidas en el período	14,661
(Ganancias) provenientes de reducciones	(13,715)
	351,844

Durante el 2013, el importe de los beneficios definidos fue incluido en el estado de resultados como gastos de ventas por US\$303,364 y gastos de administración por US\$48,480.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

18. Instrumentos Financieros

18.1. Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Dirección Financiera Corporativa, que permiten identificar posibles riesgos, determinar su magnitud para proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de posibles riesgos que enfrentaría la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

18.1.1. Riesgo en las tasas de interés

La Compañía negocia operaciones en forma corporativa y en tasas variables reajustables en operaciones de financiamiento a corto plazo. Como otra forma de instrumento financiero a largo plazo para apalancar crecimientos en puntos nuevos y capital de trabajo se utilizó la Titularización de Flujos Futuros; que mantiene la combinación de una tasa fija y la tasa pasiva del Banco Central del Ecuador.

Por lo tanto, el riesgo que presenta en tasa de interés es mínimo ya que contamos con una tasa corporativa baja en cuanto al mercado.

18.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. El mayor porcentaje de las ventas que realiza la empresa son a consumidores finales y solo el 4% son a crédito con un plazo no mayor a 90 días. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

18.1.3. Riesgo de liquidez

La Junta Directiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La misma 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. La Compañía mantiene reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuados, monitoreando continuamente los flujos de efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

18.1.3.1. Tablas de Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla detalla el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en el cual la Compañía deberá hacer el pago.

	Hasta 1 Mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Total
	(US Dólares)				
30 de noviembre del 2013					
Titularización de flujos futuros de fondos	56,789	289,677	825,000	450,000	1,621,466
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8,038,636	17,872,817	147,321	261,536	26,320,310
	<u>8,095,425</u>	<u>18,162,494</u>	<u>972,321</u>	<u>711,536</u>	<u>27,941,776</u>

La siguiente tabla detalla el flujo de efectivo esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo para vencimientos contractuales no descontados o (vencimientos anticipados esperados si el activo es pagado por anticipado) de los activos financieros incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos. La inclusión de información sobre activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez de la Compañía ya que la liquidez es manejada sobre una base de activos y pasivos netos.

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Total
	(US Dólares)				
30 de noviembre del 2013					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,081,154	1,569,350	605,016	225,000	4,480,520

La Compañía espera cumplir con sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y producto del vencimiento de los activos financieros.

18.1.4. 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 deudas y patrimonio. La estrategia general de la Compañía no ha cambiado en comparación con el 2011.

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital expuesto externamente.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

18.1.4. Riesgo de capital (continuación)

La Dirección Financiera revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de la revisión, la Dirección considera el costo del capital y los riesgos asociados. La Compañía tiene un índice de estructura de capital al 30 de noviembre del 2013 de US\$2.69 por cada dólar de patrimonio (determinado como la proporción de la deuda y el patrimonio). La razón de endeudamiento al 30 de noviembre del 2013 es del 73% (determinado como la proporción de la deuda y el total de activos). El producto de este endeudamiento es por la titularización de flujos futuros de fondos de las tarjetas de créditos con vencimientos totales hasta el 2015 y por deudas con proveedores a corto plazo, donde su principal proveedor es una compañía relacionada.

18.2. Categorías de Instrumentos Financieros

Al 30 de noviembre los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía fueron como sigue:

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Activos financieros:	
Costo amortizado:	
Caja y bancos <i>(Nota 4)</i>	1,427,056
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar <i>(Nota 5)</i>	4,424,857
Otros activos financieros <i>(Nota 6)</i>	433,789
	6,285,702
Pasivos financieros:	
Costo amortizado:	
Préstamos <i>(Nota 13)</i>	1,665,471
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar <i>(Nota 14)</i>	26,327,005
	27,992,476

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

18.3. Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 30 de noviembre del 2013, excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Dirección Financiera Corporativa considera que los saldos en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	<u>Saldo en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Pasivos financieros:		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Titularización de flujos futuros de fondos (<i>Nota 13</i>)	1,621,466	1,660,056

Al 30 de noviembre del 2013, el valor razonable de la titularización de flujos futuros de fondos fueron determinados usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador. El precio de la titularización fue del 102.38%.

19. Patrimonio

19.1. Capital Social

Al 30 de noviembre del 2013, el capital social consiste de 30.000 acciones ordinarias de la serie A y 103.200 acciones ordinarias de la serie B con un valor nominal unitario de US\$100.00 y US\$1.00, respectivamente, totalmente suscritas y pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

19.2. Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria por lo menos el 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Revaluación de Propiedades ó Proviene de la revaluación de terrenos y edificios. Al momento de la venta o utilización de los terrenos o edificios, la porción de la reserva de revaluación de propiedades que se relaciona con ese activo, la cual es efectivamente realizada, se transfiere directamente a las utilidades retenidas (*Ver Nota 2.5.3*).

El saldo acreedor de esta cuenta que proviene de la adopción por primera vez de las NIIF, así como los de la medición posterior, no podrán ser capitalizados.

Notas a los Estados Financieros

Por el Período de Once Meses Terminado el 30 de Noviembre del 2013

19.2. Reservas (continuación)

Los movimientos de la reserva de revaluación de propiedades por el período terminado el 30 de noviembre del 2013 fueron como sigue:

	2013
	<i>(US Dólares)</i>
Saldos al principio del período	3,114,316
Transferencia de la depreciación a utilidades retenidas	(49,974)
Otros	(23,794)
Saldos al final del período	<u>3,040,548</u>

6.2. Procedimientos legales a verificar según la NIA 230 Í Documentación de auditoría y NIA 500 Í Evidencia de auditoría

Las Normas Internacionales de Auditoría requieren que el auditor obtenga una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrección material, debido a fraude o error. Este alto grado de seguridad se obtiene cuando el auditor consigue evidencia de auditoría suficiente y adecuada para reducir el riesgo de auditoría a un nivel aceptablemente bajo.⁵⁹

Según definiciones de la NIA 230, el término **documentación de auditoría**, también denominado **papeles de trabajo**, se refiere al registro de los procedimientos de auditoría aplicados, de la evidencia pertinente de auditoría obtenida y de las conclusiones alcanzadas por el auditor⁶⁰

Ejemplos de documentación de auditoría, como sigue:

- Programas de auditoría.
- Análisis.
- Memorandos relativos a cuestiones determinadas.
- Resúmenes de cuestiones significativas.
- Cartas de confirmación y de manifestaciones.

⁵⁹ NIA 230 *Documentación de auditoría* del 2009, párrafo 5

⁶⁰ NIA 230 *Documentación de auditoría* del 2009, párrafo 6

- Listados de comprobaciones.
- Comunicaciones escritas (incluidos correos electrónicos) sobre cuestiones significativas.⁶¹

La NIA 250 "Consideración de las disposiciones legales y reglamentarias en la auditoría de estados financieros" requiere que el auditor obtenga evidencia de auditoría suficiente y adecuada con respecto al cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias que tienen un efecto directo en las revelaciones a los estados financieros. Para esto la NIA plantea procedimientos de indagación sobre el cumplimiento de las disposiciones a la administración de la entidad e inspección de las comunicaciones escritas con las entidades de control.⁶²

Con lo mencionado con anterioridad, hemos determinado la siguiente documentación legal considerada primordial para la revisión del auditor, en una auditoría de una compañía que se encuentre en proceso de fusión por absorción, de acuerdo a los requerimientos establecidos en la Ley de Compañías:

- Resolución de la disolución de la compañía.
- Resolución de la fusión de la compañía.
- Acta de Junta General de accionistas ordinaria o extraordinaria, donde se acuerde la disolución y posterior fusión.

⁶¹ NIA 230 "Documentación de auditoría" del 2009, párrafo A3

⁶² NIA 250 "Consideración de las disposiciones legales y reglamentarias en la auditoría de estados financieros" del 2009, párrafo 5

- Formulario de actualización de datos de la compañía, para corroborar que no mantenga ninguna deuda con los entes de control.
- Publicación en un diario local, con el aviso de la fusión por absorción, en la que se mencione la o las compañías absorbidas y la compañía absorbente.
- Cancelación de RUC de la o las compañías absorbidas.
- Escritura pública por el acto administración de la fusión por absorción, a la cual se le deberá realizar un extracto.
- Nombramiento de los representantes legales de las compañías participantes de la fusión por absorción.
- Estados financieros cortados a la fecha de la fusión, de las compañías intervinientes en el proceso de fusión.
- Inscripción de la escritura pública de fusión por absorción en el registro mercantil de la ciudad.

6.3. Áreas más importantes a probar en la auditoría según NIA 320

Í Importancia relativa de la auditoría

La NIA 320 ~~Í~~ Importancia relativa de la auditoría, establece lineamientos para la aplicación de la importancia relativa tanto en la planificación y ejecución de la auditoría como en la evaluación del efecto de las incorrecciones identificadas sobre dicha auditoría y de las incorrecciones no corregidas sobre los estados financieros, así como en la formación de una opinión en el informe de auditoría.⁶³

⁶³ NIA 320 ~~Í~~ Importancia relativa de la auditoría, del 2009, párrafo 5

Esta norma indica que el establecimiento de la importancia relativa viene dada por el juicio profesional del auditor y se ve afectada por la necesidad de información de los usuarios principales de los estados financieros.⁶⁴

Para efectos de la NIA, se establecen algunos niveles de importancia relativa, los cuales deberán ser debidamente documentados, como sigue:

- Importancia relativa establecida para los estados financieros en su conjunto, a la cual llamaremos **%materialidad+**.
- Cuando resulte aplicable, nivel o niveles de importancia relativa para determinados tipos de transacciones, saldos contables o información a revelar.
- Importancia relativa para la ejecución del trabajo, a la cual llamaremos **%error tolerable+**. Esta siempre es por debajo del nivel de importancia relativa establecida para los estados financieros en su conjunto.⁶⁵

Materialidad: Frecuentemente se aplica un porcentaje a una base elegida, como referencia para determinar la importancia relativa de los estados financieros en su conjunto. La NIA 320 establece factores que pueden afectar la identificación de una referencia adecuada, como sigue:

- Los elementos de los estados financieros: activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos.

⁶⁴ NIA 320 *Importancia relativa de la auditoría* del 2009, párrafo 4

⁶⁵ NIA 320 *Importancia relativa de la auditoría* del 2009, párrafo 14

- Partidas en las que tiende centrarse la atención de los usuarios de los estados financieros, ejemplo: los accionistas de las compañías suelen centrarse en el resultado, los ingresos o en los activos netos.
- La naturaleza de la entidad, así como el entorno sectorial en el que opera.
- La estructura de propiedad de la entidad y la forma en que se financia.

Esta misma NIA indica que existe una relación entre el porcentaje elegido para el cálculo de la importancia relativa y la referencia elegida de tal modo que si se toma como referencia la utilidad antes de impuesto el porcentaje a aplicar será mayor que el que se aplique a los ingresos totales.

Error Tolerable: Se fija para reducir a un nivel adecuadamente bajo, la probabilidad de que las sumas de las incorrecciones no corregidas y no detectadas en los estados financieros superen la materialidad.

Su determinación no es simplemente un cálculo mecánico, sino que implica la aplicación del juicio profesional.

Ciertos factores pueden ser tomados en cuenta, como:

- Conocimiento del auditor sobre la entidad.
- Aplicación de procedimientos sobre evaluación del riesgo.
- Naturaleza y extensión de las incorrecciones determinadas en auditorías anteriores.

- Expectativas del auditor en relación con las incorrecciones en el período actual.⁶⁶

Rafael Cuesta Álvarez, en su libro *Auditoría de Estados Financieros*, plantea un Sistema de Pruebas Principales y pruebas Derivadas o Corolarias, el cual determina que mediante una prueba específica o principal, todas las cuentas son probadas directamente para ambas posibilidades (aumentos indebidos o disminuciones

indebidas), es decir, la prueba de una cuenta resulta simultáneamente en la prueba de una o más contra-cuentas. (Cuesta Álvarez, 2000)

A continuación se presenta una tabla que Cuesta Álvarez incluye en su libro, llamado *Gráficos del Sistema de Pruebas Principales y Pruebas Derivadas*.⁶⁷

Tabla 2. Sistema de Pruebas Principales y Pruebas Derivadas propuesta por Rafael Cuesta Álvarez					
	PRUEBA PRINCIPAL	PRUEBAS DERIVADAS			
		ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS	GASTOS
ACTIVOS	A	D	A	A	D
PASIVOS	D	D	A	A	D
INGRESOS	D	D	A	A	D
COSTOS Y GASTOS	A	A	A	A	D
A= Aumento indebido D= Disminución indebida					
Fuente: Cuesta Álvarez, R. "Auditoría de Estados Financieros", Guayaquil, Edino, 2000. Elaboración: R. Cuesta					

En este planteamiento el autor indica que al realizar las cuatro pruebas, simultáneamente se está probando todas las cuentas para determinar que no estén aumentadas ni disminuidas indebidamente.

⁶⁶ NIA 320 Importancia relativa de la auditoría del 2009, apartado 3 y 4

⁶⁷ Cuesta Álvarez (2000). Auditoría de Estados Financieros, Edino 2000.

Finalmente, el autor concluye %qué probar? Involucra probar las cuentas deudoras del balance general y del estado de resultados para determinar que no estén aumentadas indebidamente y las cuentas acreedoras del balance general y del estado de resultados para determinar que no estén disminuidas indebidamente.+(Cuesta Álvarez, 2000, p. 40).⁶⁸

Para seleccionar la importancia relativa de los estados financieros a utilizar en la auditoría de los mismos, se debe de establecer una referencia que depende de los usuarios de los estados financieros, los cuales pueden ser principalmente los siguientes:

- Proveedores locales y del exterior
- Bancos locales o del exterior
- Socios y accionistas

Para cada usuario de los estados financieros, el auditor de acuerdo a su juicio profesional, establecerá un rango aplicable para determinar la importancia relativa y por consiguiente la materialidad y error tolerable para la auditoría.

Tabla 3. Rangos de Materialidad	
Referencia escogida	Rango
RESULTADOS DE OPERACIÓN	
Utilidad antes de impuestos	5 . 10 %
Si es aplicable:	
Utilidad Bruta	5 . 10 %
Ventas Netas	0,25 . 0,5 %
FINANCIERA	
Patrimonio	1 . 5 %
Si es aplicable:	
Activo Circulante	1 %
Activo Total	0,25 . 0,5 %
Fuente: Información varia y autoría propia	
Elaboración: Daniel Torres S.	

⁶⁸ Cuesta Álvarez (2000). Auditoría de Estados Financieros, Edino 2000, pág. 40

Mientras mayor sea el riesgo identificado, menor deberá ser el rango aplicado para obtener como resultado un mayor nivel de materialidad

Mientras menor sea el riesgo identificado, mayor deberá ser el rango aplicado para obtener como resultado un menor nivel de materialidad.

Para efectos de nuestro proyecto de titulación, hemos calculado la materialidad (Anexo 1: Cálculo de la Importancia Relativa) tomando como referencia el total de ingresos, ya que los usuarios principales de los estados financieros son accionistas y proveedores.

6.3.1. Selección de áreas de los estados financieros a auditar

La selección de las áreas de los estados financieros a auditar, dependerá del giro de negocio de la compañía y las cuentas o grupos de cuentas que contengan saldos y registros contables superiores al error tolerable calculado.

Para la compañía ECUATORIANA DE FARMACIAS S. A., cuyo giro de negocio es la comercialización de productos farmacéuticos, las áreas críticas de los estados financieros serán las siguientes:

- Efectivo y equivalente de efectivo
- Cuentas por cobrar
- Inventarios
- Propiedades y equipos
- Ventas

- Cuentas por pagar
- Patrimonio
- Obligaciones acumuladas: Beneficios sociales, participación trabajadores e intereses.

6.4. Pruebas, controles y procedimientos que deben ser aplicados en una auditoría financiera a una compañía en proceso de fusión

Según la NIA 500 ~~500~~ Evidencia de Auditoría⁶⁹, en su objetivo principal establece que al realizar el diseño de las pruebas de controles y de las pruebas de detalle, el auditor determinará los medios de selección de los elementos sobre los que se realizarán pruebas que sean eficaces para conseguir la finalidad del procedimiento.⁶⁹

Esta misma NIA, establece lineamientos sobre la selección de elementos sobre los que se realizarán pruebas para obtener evidencia de auditoría.

Para la selección de estos elementos, la NIA indica que el auditor deberá determinar la relevancia y fiabilidad de la información que se utilizará como evidencia de auditoría y la suficiencia de la misma.

Los medios que esta NIA pone a disposición del auditor para seleccionar dichos elementos son:

- Examen del 100 %
- Selección de elementos específicos
- El muestreo de auditoría⁷⁰

⁶⁹ NIA 500 ~~500~~ Evidencias de auditoría del 2009, párrafo 4

⁷⁰ NIA 500 ~~500~~ Evidencia de auditoría del 2009, párrafo 10

Examen del 100 %: El auditor puede decidir examinar el total de la población de elementos que integran un tipo de transacción o un saldo contable. Este tipo de examen es improbable en las pruebas de controles, pero es más habitual en las pruebas de detalle.

Este tipo de examen es adecuado en los siguientes ejemplos mencionados por la NIA:

- La población está formada por un número reducido de elementos de gran valor.
- Existe un riesgo significativo y otros medios no nos permiten obtener evidencia suficiente o adecuada.
- La naturaleza repetitiva de un cálculo o de otro proceso realizado automáticamente mediante un sistema de información hace que resulte eficaz, en términos de coste, un examen del 100 %.

Selección de elementos específicos: Para elegir este tipo de examen sobresalen factores como el conocimiento del auditor acerca de la entidad, los riesgos valorados de incorrección material y las características de la población a probar. Los elementos a examinar pueden ser seleccionados por los siguientes factores:

- Elementos claves (sospechosos, inusuales o con antecedentes de errores)
- Elementos de valor elevado

- Elementos que estén por encima de un importe
- Elementos para obtener información como la naturaleza de la entidad o de las transacciones.

Muestreo de auditoría: Tiene como finalidad permitir alcanzar conclusiones respecto al total de una población sobre la realización de pruebas a una muestra extraída de la población.⁷¹

El tamaño de la muestra según la NIA 530 ~~Muestreo de auditoría~~, puede ser determinada mediante la aplicación de una fórmula con base estadística o mediante la aplicación del juicio profesional.

La NIA menciona además, procedimientos de auditoría específicos para obtener evidencia de auditoría, tales como:

- Inspección: implica el examen de documentos internos o externos
- Observación: presenciar un proceso un procedimiento aplicados por otras personas.
- Confirmación externa: Evidencia de auditoría obtenida mediante respuesta directa escrita a un tercero.
- Recálculo: Comprobación de la exactitud de los cálculos matemáticos incluidos en los documentos o registros.
- Reejecución: Implica la ejecución por parte del auditor de procedimientos aplicados por la compañía como parte del control interno.
- Procedimientos analíticos: consisten en evaluaciones de información financiera analizando la razonabilidad existente con la información no financiera.

⁷¹ NIA 500 ò Evidencia de auditoría del 2009, párrafo A54

- Indagación: consiste en la búsqueda de información financiera o no financiera, a través de personas bien informadas dentro o fuera de la entidad.⁷²

6.5. Programa de auditoría aplicado para el desarrollo de una auditoría financiera a una compañía en proceso de fusión

Nombre de la Compañía Programa de Auditoría Fecha del cierre contable		Nombre de la firma de auditoría y logo Preparado por: Nombre del auditor Fecha: Fecha de elaboración		
OBJETIVOS CONTABLES 1.- Se registran todas las transacciones efectuadas (Integridad) 2.- Se registran en la misma fecha en que se efectuaron (Existencia, Integridad) 3.- Las transacciones se efectúan y autorizan (Existencia, Propiedad) 4.- Contienen operaciones aritméticas correctas (Exactitud) 5.- Se registra por los importes por los que se efectúa (Existencia, Exactitud) 6.- Las transacciones se registran en las cuentas y subcuentas correspondientes (Valuación y presentación) 7.- Las Normas Internacionales de Información Financiera son aplicadas adecuadamente (Valuación, presentación y Revelación)				
Nº	DESCRIPCIÓN DE PRUEBAS	OBJETIVO	REF. PT	REALIZADO POR:
1	Determinar la materialidad y el error tolerable en base al balance inicial	Determinación de la Importancia relativa		
2	REVISIÓN ANALÍTICA Compare las partidas de los estados financieros inicial con las del período anterior y con los estados financieros cortados a la fecha de nuestro período de revisión, evalúe si los resultados son congruentes con otra información disponible y explique las variaciones.	Determinar que existe congruencia en la información contable		
3	REVISIÓN DE ACTAS Revise y extraiga las actas de junta general de accionistas ordinarias y extraordinarias, verificar que existan actas aprobando lo siguiente: -Estados financieros del período anterior, Informe de auditores externos, informe del comisario y de la gerencia. -Disolución y posterior fusión de la compañía.	3		
4	REVISIÓN DE DOCUMENTACIÓN LEGAL Revise y extraiga de la siguiente documentación legal, aplicable a empresas en proceso de fusión: " Resolución de la disolución de la compañía. " Resolución de la fusión de la compañía. " Recorte del diario donde se publica el extracto de la resolución de disolución y fusión, para verificar el cumplimiento de lo dispuesto por la Ley de Compañías " Inscripción de la resolución de fusión en el Registro Mercantil. " Recorte de la publicación por 3 días consecutivos de la notificación a los acreedores de la compañía para que presenten la documentación que los acredite como tales. " Actas de Juntas Generales con los accionistas, presididas por el absorbente. " Formulario de actualización de datos de la compañía " Solicitud al Servicio de Rentas Internas de la cancelación del RUC/sociedades.	3		

⁷² NIA 500 Evidencia de auditoría del 2009, párrafo A10 a A25

PROCEDIMIENTOS POR ÁREAS				
CAJA Y BANCOS				
5	Revisar que las conciliaciones bancarias se hayan realizado de forma mensual y oportunamente.	1, 2, y 4		
CUENTAS POR COBRAR				
6	Análisis de la provisión para cuentas incobrables	7		
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
7	Análisis de la recuperación de los otros activos financieros	1, 2, 3, 4, 5, 6		
INVENTARIOS				
8	Análisis de valuación de los inventarios al costo o al valor neto realizable, según cuál sea el menor, en el que se determine que el costo en libros de los inventarios no supere al valor que se espera obtener a través de su venta o uso, como lo requiere la NIC 2. Esto puede originarse por ejemplo por inventarios dañados, obsoletos, o bien si sus precios en el mercado han disminuido.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
9	Realizar el movimiento de los inventarios desde el corte del último período contable completo hasta la fecha del balance inicial de liquidación y hasta la fecha corte del período de nuestra revisión.	6		
10	Tomar muestras de las adiciones de inventarios realizadas y efectuar análisis de las facturas y pagos, revisando la documentación tributaria.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
11	Tomar muestras de las ventas y devoluciones de inventarios realizadas y efectuar análisis de facturas y cobros, revisando la documentación tributaria.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
Nº	DESCRIPCIÓN DE PRUEBAS	OBJETIVO	REF. PT	REALIZADO POR:
12	Cruzar los consumos de materia prima y ventas de productos terminados con el costo de producción y costo de ventas, respectivamente.	3, 5 y 7		
13	Cruzar las ventas de productos terminados con el costo de ventas, respectivamente.	3, 5 y 7		
14	Planificar y efectuar la observación física de muestras de inventarios a la fecha. Una vez obtenidos los resultados de la observación, realizar un movimiento retrospectivo de las muestras tomadas para llegar al saldo del balance inicial de liquidación. De obtener diferencias, solicitar explicación de las mismas.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES				
15	Análisis del origen de los créditos tributarios, conversar con la Administración acerca de un posible reclamo por pago en exceso o el reconocimiento en el gasto.	7		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS				
16	Revise el valor y la vida útil económica de las propiedades, planta y equipos determinados por un perito independiente, tal como lo requieren las NIIF.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
17	Realizar el movimiento de las propiedades, plantas y equipos desde el corte del último período contable completo hasta la fecha del balance de fusión y hasta la fecha corte del período de nuestra revisión.	6		
18	Tomar muestras de las adiciones de propiedades y equipos realizadas y efectuar el análisis de las facturas y pagos, revisando la documentación tributaria.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
19	Tomar muestras de las ventas de propiedades y equipos realizadas y efectuar el análisis de las facturas y cobros, revisando la documentación tributaria.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
20	Planificar y efectuar la observación física de muestras de propiedades y equipos a la fecha. Una vez obtenidos los resultados de la observación, realizar un movimiento retrospectivo de las muestras tomadas para llegar al saldo del balance fusión. De obtener diferencias, solicitar explicación de las mismas.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
21	Realizar el movimiento de la depreciación de las propiedades y equipos desde el corte del último período contable completo hasta la fecha del balance de fusión.	6		
22	Realizar el recálculo de la depreciación desde la fecha de corte del último período contable completo hasta la fecha del balance fusión, con la vida útil determinada por el perito en su informe.	4, 5 y 7		
PROPIEDADES DE INVERSIÓN				
23	Revisar el estudio del perito independiente determinando el valor razonable de las propiedades de inversión	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
24	Realizar el movimiento de las propiedades de inversión desde el corte del último período contable completo hasta la fecha del balance de fusión y hasta la fecha corte del período de nuestra revisión.	6		
25	Tomar muestras de las adiciones de propiedades de inversión realizadas y efectuar el análisis de las facturas y pagos, revisando la documentación tributaria.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
26	Tomar muestras de las ventas de propiedades de inversión realizadas y efectuar el análisis de las facturas y cobros, revisando la documentación tributaria.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
27	Planificar y efectuar la observación física de muestras de propiedades de inversión a la fecha. Una vez obtenidos los resultados de la observación, realizar un movimiento retrospectivo de las muestras tomadas para llegar al saldo del balance inicial de liquidación. De obtener diferencias, solicitar explicación de las mismas.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
PRÉSTAMOS				
28	Analizar el detalle de los préstamos, verificar la existencia de los mismos mediante la revisión de la documentación soporte. Verificar los pagos realizados y recalcular el gasto financiero incurrido.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		

GASTOS ACUMULADOS				
29	Realizar el movimiento de los pasivos acumulados, identificando las provisiones y los pagos de los mismos.	6		
30	Probar la provisión constituida y el saldo del pasivo con un recalcu de los mismos, según lo establecido por la Ley: Décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, fondo de reserva y vacaciones.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
31	Probar los pagos efectuados, tomando muestra de ciertos empleados.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
32	Realizar el cruce de las planillas de aportaciones al IESS con roles y lo registrado en resultados.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
33	Revisar el cálculo de las indemnizaciones laborales efectuadas, tomar muestras y efectuar el análisis del pago de las mismas	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
PATRIMONIO				
34	Efectuar un movimiento de las cuentas de patrimonio, analizar los débitos y los créditos efectuados.	6		
35	Realizar un arqueo de los talonarios de acciones.	1, 2, 3, 4, 5 y 7		
INGRESOS				
36	Realizar un recalcu de las ventas, con las cantidades vendidas según el reporte de facturación y los precios de ventas establecidos en los listados de precios autorizados.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
37	Realizar un recalcu de los ingresos de alquiler, con los contratos a los principales clientes.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
COSTOS Y GASTOS				
38	Realizar cómputos de los costos y gastos frecuentes o por contrato. De los demás costos y gastos, seleccionar muestras mediante muestreo estadístico y realizar análisis de las facturas, pagos y documentos tributarios.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		
CONFIRMACIONES				
39	Determine la existencia los saldos de las cuentas bancarias, de las cuentas por cobrar clientes, cuentas por pagar proveedores, compañías relacionadas, empleados, préstamos bancarios, confirmando los saldos respectivos. Además realizar confirmaciones a Compañías de seguros y abogados.	1, 2, 5 y 7		
Nº	DESCRIPCIÓN DE PRUEBAS	OBJETIVO	REF. PT	REALIZADO POR:
40	Para confirmaciones con diferencias, solicite al personal de la compañía que concilie las diferencias reportadas. Revise la documentación soporte de las partidas de conciliación.	4		
41	En los casos que no reciba respuesta examine los cobros posteriores, de no haberlos examine las facturas, u órdenes de compra.	1, 2, 3, 4, 5, 6 y 7		

Observaciones:

Redactar un resumen de las observaciones materiales obtenidas de la aplicación de estos procedimientos

Conclusiones:

Redactar las conclusiones obtenidas de todos los procedimientos aplicados.

Realizado por: Auditor encargado

Fecha:

Aprobado por:

Gerente de

Auditoría

Fecha:

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones:

- ❖ La fusión de compañías es un hecho que si bien no es muy común, está presente en nuestro entorno societario.
- ❖ Luego de nuestro estudio, concluimos que el actor societario de fusión de compañías es una estrategia financiera (Ver Anexo 3), ya que las empresas por medio de éste, buscan aminorar costos y gastos e incrementar sus ingresos.
- ❖ Como auditores debemos de estar preparados para que en cualquier evento que se presente en nuestra vida profesional, esto puede ser el conocimiento del proceso de fusión de una compañía, estemos preparados y capacitados para afrontar de la mejor manera dichos eventos en todos los aspectos que lo abarcan; estos son en el ámbito legal, contable, tributario y procedimientos de auditoría.
- ❖ La creación de una guía de estudio de cómo enfocar la auditoría en el proceso de fusión de compañías, es esencial para permitir a estudiantes y a profesionales en contabilidad y auditoría e inversionistas, a entender con mayor facilidad este proceso.

Recomendaciones

- ❖ Crear nuevas guías enfocadas hacia los diversos procesos societarios que se establecen en la Ley de Compañías, tales como transformación, escisión, etc.; ya que como profesionales debemos de estar preparados para afrontar cualquier compromiso de auditoría de compañías que estén en proceso de alguno de estos procesos.

- ❖ Fomentar en las aulas universitarias, de la carrera de contabilidad y/o auditoría, temas complejos o especialidades como lo es la fusión de compañías, al menos como parte de un sumario, esencialmente en las materias de: contabilidad, auditoría y derecho, para que los estudiantes tengan conocimientos básicos y no tengan problemas cuando ejerzan la profesión.

BIBLIOGRAFÍA

Besteiro, M., Arroyo, G. (1996). Contabilidad Financiera y de Sociedades. Ed. Pirámide. Madrid.

Cabanellas de Torres, G. (1980). *Diccionario Jurídico Elemental* (4 ed.). Buenos Aires: Heliasta.

Casado, A. (2011). *La Liquidación Concursal de la Empresa en la Sociedad de Capital: (Apertura, efectos y operaciones de liquidación)*. Madrid.

Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB). *Normas Internacionales de Auditoría*: IAASB, 2009

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). *Normas Internacionales de Información Financiera*. Inglaterra: IASB, 2011.

Castillo Novoa, N. (2010). *El concurso preventivo como medio de permanencia de los negocios en el mercado*. Quito, Guayas, Ecuador.

Cuesta Álvarez, R. (2000). *Auditoría de Estados Financieros*. Guayaquil: Edino.

Gallego, E., Gonzalez, M., Rúa, E. (2000). *Contabilidad de Sociedades*. Ed. Pirámide. Madrid.

Leiva, F. (1984). *Nociones de Metodología de Investigación Científica en 222 Preguntas y Respuestas* (3 ed.). Quito.

Ley de Compañías, (1999), Codificación 000. RO/312, República del Ecuador.

Resa García, M. (1986). *Contabilidad de Sociedades* (5 ed.). México, D.F.

Rodríguez Rodríguez, J. (1977). *Tratado de Sociedades Mercantiles*. México: Porrúa. (5 ed., Vol. Tomo II)

Sánchez, J. (1982). *Disolución Parcial de las Sociedades Mercantiles (De la exclusión y separación de los socios)*. Guatemala.

Uría, R., Menéndez, A., & Beltrán, E. (2002). *Comentarios al Régimen Legal de Sociedades Mercantiles*. Madrid: CIVITAS.

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2004

Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno del 2010

ABREVIATURAS

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

NIC: Normas Internacionales de Contabilidad (las que forman parte de las NIIF)

NIA: Normas Internacionales de Auditoría.

IASB: (International Accounting Standard Board): Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

SRI: Servicio de Rentas Internas

Cálculo de la Materialidad

ECUATORIANA DE FARMACIAS S. A.

Determinación de la
Materialidad
Año 2013

Concepto	Estados Financieros al 31-oct-13	Proyectado al 30-nov-13	%	Mat.		Error Tolerable 60%	Diferencia de Auditoría 2%
Total de Activos	46,482,339	46,482,339	1%	464,823		278,894	5,578
Total Ingresos	133,270,469	146,597,516	0.6%	879,585	✓	527,751	10,555
Utilidad antes 15% e impuestos	3,655,449	4,020,994	10%	402,099		241,260	4,825

✓ Materialidad seleccionada

Conclusión

Se determinó la materialidad sobre el total ingresos. Debido a que los principales usuarios de los estados financieros son los accionistas y proveedores.

Preparado por: Daniel
Torres S.

Fecha: 12-nov-13

Debido que los usuarios son los accionistas y proveedores, seleccionamos el total de ingresos como base para el cálculo de la importancia relativa, ya que para los usuarios de los estados financieros no hay una línea dentro de ellos más importante como la de la utilidad generada durante el ejercicio fiscal.

ENTREVISTAS

<p style="text-align: center;">Disolución y Fusión de Compañías Entrevista</p> <p>Datos del entrevistado Nombre: Anónimo Profesión: Abogado Trabajo: Catedrático de la Universidad Estatal de Guayaquil</p>
<p>1. Una breve descripción de su trayectoria profesional.</p> <p>Soy Abogado desde hace 30 años. Mi profesión me apasiona y tengo un estudio jurídico con mis hijos aquí en Guayaquil e imparto clases en la Universidad Estatal de Guayaquil desde hace casi 20 años.</p>
<p>2. Una definición personal de disolución.</p> <p>Disolución es sinónimo de resolver, cuando una compañía es disuelta, no puede realizar nuevas operaciones, sin embargo en el segundo paso esta compañía puede ser absorbida y por ende fusionada con otra o liquidada.</p>
<p>3. Una definición personal de fusión.</p> <p>Fusión es el acto societario en el que una compañía, a la que llamamos absorbente, decide unificar sus activos, pasivos y patrimonios con otra compañía, a la que llamadas absorbida; para formar una compañía con una nueva identidad jurídica o a su vez mantener la identidad jurídica de la compañía absorbente..</p>
<p>4. Una definición personal de cancelación.</p> <p>En el contexto que estamos tratando, la cancelación la asocio con la desaparición del RUC de la compañía absorbida.</p>

ENTREVISTAS

5. Una descripción del proceso de disolución de una compañía.

Va a depender de la clase de disolución, si es en pleno derecho no se necesita declaratoria de disolución, sino que inmediatamente pasa al proceso de cualquier acto societario sea este fusión o liquidación, en cambio en la disolución de oficio, una vez que se publica la resolución de la disolución, la administración de la compañía disuelta puede presentar un recurso ante el Contencioso para detener el proceso con las pruebas respectivas. Si no se detiene la disolución, se tiene que publicar el extracto de la resolución de la disolución.

7. Una descripción del proceso de fusión de una compañía.

Después de disuelta la compañía, pasa al proceso de fusión el cual implica una serie de requisitos legales, el cual se puede observar a mayor detalle en la Ley de Compañías. Resumo los principales:

Resolución por parte de la Superintendencia de Compañías, acerca de la disolución y fusión por absorción de la compañía.

Suscripción de la respectiva escritura pública de la fusión por absorción y aumento de capital de la compañía absorbente. Dicha escritura pública, deberá contener cierta documentación legal, siendo las más importantes la acta de la junta general de accionistas en la que decidieron fusionarse ambas compañías, nombramiento de cada uno de los representantes legales de las compañías, estados financieros de ambas compañías a la fecha corte de la fusión y el estado financiero de la nueva compañía absorbente ya con los activos, pasivos y patrimonios absorbidos; entre otras.

Cancelación del RUC de la compañía absorbida.

Traspaso en bloque de todos los activos, pasivos y patrimonios de la compañía absorbida a la absorbente.

ENTREVISTAS

7. ¿En su vida laboral ha tenido alguna experiencia con alguna compañía que se encuentre en el proceso de disolución/fusión? ¿Cuántas aproximadamente?

De todos los casos que he tenido en mi experiencia laboral, al menos unas 5 han cumplido todo el proceso y he tenido varias a las cuales hemos podido presentar el recurso ante el contencioso, que son aproximadamente unas 8.

8. ¿En la cátedra que usted imparte en la Facultad de economía, en la carrera de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría, explicó acerca de disolución y fusión de compañías?

Por supuesto, a nivel legal es un tema que no lo omitimos en la cátedra. Como contadores y auditores deben conocer toda la Ley de Compañías.

9. ¿Considera usted necesario que en la universidad se imparta el tema de disolución y fusión de compañías a los alumnos de la carrera de ingeniería en contabilidad y auditoría, desde una perspectiva legal/contable/tributaria/auditoría? ¿Por qué?

Considero que es esencial y muy necesario que se imparta este tema en todos los aspectos mencionados, debido a que un profesional no puede serlo con esos vacíos. Yo considero que al menos en la parte legal si se los prepara a los estudiantes

10. ¿Cree usted importante la creación de una guía en donde se trate el enfoque de auditoría en el proceso de disolución y fusión de una compañía, y que además se hable del procedimiento legal, contable y tributario aplicable en estos casos? ¿Por qué?

Por supuesto, me parece muy interesante y necesario, aunque en la parte legal no hay mejor guía que la fuente directa que es la Ley de Compañías, sin embargo mis estudiantes como futuros profesionales de auditoría, tendrán sus procedimientos para verificar cada paso y si considero necesaria que existan este tipo de guías para los profesionales en esta carrera.

ENTREVISTAS

<p style="text-align: center;">Disolución y Fusión de Compañías Entrevista</p> <p>Datos del entrevistado Nombre: Anónimo Profesión: Contadora Trabajo: Contadora de una compañía absorbida por su controladora</p>
<p>4. Una breve descripción de su trayectoria profesional.</p> <p>Toda mi vida profesional he trabajado en el área contable y ahora soy contadora de este Farmacéutica y ya tengo aproximadamente unos 5 años aquí. Ahorita me encuentro realizando una maestría en la Universidad Espíritu Santo en Finanzas Internacionales.</p>
<p>2. Una definición personal de fusión.</p> <p>Es una estrategia financiera que se está poniendo de moda en el entorno productivo del país. Traspaso de activos, pasivos y patrimonios de una compañía a otra.</p>
<p>3. Una definición personal de disolución.</p> <p>Es un estado en el que la Compañía deja de funcionar por algún incumplimiento legal o acuerdo de parte.</p>
<p>4. ¿En su vida laboral ha tenido alguna experiencia con alguna compañía que se encuentre en el proceso de disolución y fusión? ¿Cuántas aproximadamente?</p> <p>La verdad la fusión de la que estoy siendo participe es la primera experiencia en fusión de compañías que he tenido.</p>

ENTREVISTAS

<p>5. Una descripción del proceso de disolución de una compañía.</p> <p>La disolución lo veo como un requisito indispensable para el proceso de fusión de compañías. En nuestro caso la disolución nació en el momento que en junta general de accionistas, decidieron fusionarse, como una estrategia financiera</p>
<p>6. Una descripción del proceso de fusión de una compañía.</p> <p>Luego de la experiencia que tuve como contadora de una compañía absorbida, puedo decir que para definir la fusión en pocas palabras, sería en traspaso de los activos, pasivos y patrimonio de una compañía a otra.</p>
<p>7. Qué áreas usted considera que son las más importantes o complejas en la fusión de una compañía.</p> <p>En lo personal no considero un área contable compleja, para mí lo complejo es la parte legal. Revisando la parte contable, las áreas más importantes va a depender de la actividad principal de las compañías a fusionarse; en nuestro caso por tener la actividad que tenemos, sería el área de inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y préstamos.</p>
<p>8. Qué normas internacionales de información financiera son importantes tomar en cuenta cuando se está realizando una auditoría de una empresa en fusión.</p> <p>La NIIF 3, tratándose de un acto parecido a la combinación de negocios y las respectivas NIC's de acuerdo a cada área (NIC 2, NIC 16, etc.).</p>
<p>9. Cuando la compañía entró en proceso de fusión, tuvo la necesidad de recurrir a material de apoyo</p> <p>Definitivamente buscamos asesoría contable, legal, y tributaria. Debido a que primera vez en mi experiencia como contadora me ha tocado lidiar con este tipo proceso, por lo que buscamos gente experimentada en estos casos.</p>

ENTREVISTAS

10. Cuando usted era estudiante, en su universidad lo prepararon en este tema

La verdad no recuerdo que nos hayan impartido el tema de fusión por absorción. Lo poco que se lo aprendí a lo largo de mi carrera profesional.

11. ¿Considera usted necesario que en las universidades se imparta el tema de disolución y fusión por absorción de compañías a los alumnos de la carrera de ingeniería en contabilidad y auditoría, desde una perspectiva legal/contable/tributaria/auditoría? ¿Por qué?

Claro, en lo personal considero que es primordial que los estudiantes universitarios ya salgan con un leve conocimiento respecto al tema que estamos hablando.

12. ¿Cree usted importante la creación de una guía en donde se trate el enfoque de auditoría en el proceso de fusión por absorción de una compañía, y que además se hable del procedimiento legal, contable y tributario aplicable en estos casos? ¿Por qué?

Si creo que sería muy importante que se cree una guía legal y contable para las fusiones de compañías. Sería de mucha ayuda para los contadores y bueno para los auditores también.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA ABSORBENTE

DISTRIBUIDOR DE FÁRMACOS DEL ECUADOR S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
CORTADO AL 1 DE MAYO DEL 2013

ACTIVOS

Efectivo y equivalente de efectivos	1,326,430
Cuentas por cobrar, neto	64,056,881
Inventarios	32,281,156
Otros activos corrientes	651,053
Total Activos Corrientes	98,315,520
 Cuentas por cobrar largo plazo	 -
Propiedades y equipos	12,335,906
Propiedades de inversión	4,841,989
Activos intangibles	-
 Activo por impuesto diferido	 208,158
Inversiones patrimoniales	13,427
Otros activos no corrientes	63,453
 TOTAL DE ACTIVOS	 115,778,453

PASIVOS

Instituciones financieras	11,245,212
Cuentas por pagar	64,369,813
Provisiones corto plazo	358,373
Total Pasivos Corrientes	75,973,398
 Instituciones financieras, largo plazo	 -
Obligaciones a largo plazo	11,650,000
Jubilación patronal y desahucio	4,218,965
Otros pasivos diferidos	3,302
TOTAL DE PASIVOS	91,845,665

PATRIMONIO

Capital social	8,501,000
Reserva legal	3,817,362
Reserva de capital	-
Reserva por revalorización de activos	-
Utilidades retenidas	7,716,909
Resultados adopción por primera vez NIIF	(157,261)
Resultados del ejercicio actual	4,054,778
TOTAL PATRIMONIO	23,932,788

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

115,778,453

ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA ABSORBIDA

ECUATORIANA DE FARMACIAS S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
CORTADO AL 1 DE MAYO DEL 2013

ACTIVOS

Efectivo y equivalente de efectivos	1,624,812
Cuentas por cobrar, neto	5,385,531
Inventarios	16,481,034
Otros activos corrientes	4,400
Total Activos Corrientes	23,495,777
Cuentas por cobrar largo plazo	901,091
Propiedades y equipos	14,702,383
Propiedades de inversión	422,569
Activos intangibles	1,969,830
Activo por impuesto diferido	132,310
Inversiones patrimoniales	-
Otros activos no corrientes	-
TOTAL DE ACTIVOS	41,623,960

PASIVOS

Instituciones financieras	29,682
Cuentas por pagar	25,595,005
Provisiones corto plazo	640,232
Total Pasivos Corrientes	26,264,919
Instituciones financieras, largo plazo	-
Obligaciones a largo plazo	1,167,946
Jubilación patronal y desahucio	1,502,702
Otros pasivos diferidos	-
TOTAL DE PASIVOS	28,935,567

PATRIMONIO

Capital social	3,103,200
Reserva legal	776,587
Reserva de capital	-
Reserva por revalorización de activos	3,114,317
Utilidades retenidas	4,165,990
Resultados adopción por primera vez NIIF	(994,522)
Resultados del ejercicio actual	<u>2,522,821</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>12,688,393</u>

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

41,623,960

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DISTRIBUIDOR DE FÁRMACOS DEL ECUADOR S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
CORTADO AL 1 DE MAYO DEL 2013

ACTIVOS

Efectivo y equivalente de efectivos	2,951,242
Cuentas por cobrar, neto	69,442,412
Inventarios	48,762,190
Otros activos corrientes	655,453
Total Activos Corrientes	121,811,297
Cuentas por cobrar largo plazo	901,091
Propiedades y equipos	27,038,289
Propiedades de inversión	5,264,558
Activos intangibles	1,969,830
Activo por impuesto diferido	340,468
Inversiones patrimoniales	13,427
Otros activos no corrientes	63,453
TOTAL DE ACTIVOS	157,402,413

PASIVOS

Instituciones financieras	11,274,894
Cuentas por pagar	89,964,818
Provisiones corto plazo	998,605
Total Pasivos Corrientes	102,238,317
Instituciones financieras, largo plazo	-
Obligaciones a largo plazo	12,817,946
Jubilación patronal y desahucio	5,721,667
Otros pasivos diferidos	3,302
TOTAL DE PASIVOS	120,781,232

PATRIMONIO

Capital social	11,604,200
Reserva legal	4,593,949
Reserva de capital	-
Reserva por revalorización de activos	3,114,317
Utilidades retenidas	11,882,899
Resultados adopción por primera vez NIIF	(1,151,783)
Resultados del ejercicio actual	6,577,599
TOTAL PATRIMONIO	36,621,181

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

157,402,413

RATIOS FINANCIEROS COMPAÑÍA ABSORBIDA

LIQUIDEZ GENERAL:

$$\begin{aligned} \text{Liquidez General} &= \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{Dólares} \\ &= \frac{23,495,777}{26,264,919} = 0.89 \quad \text{Dólares} \end{aligned}$$

Esto quiere decir que la compañía tiene una capacidad de pago de 0.89, lo que significa que tiene US\$0.89 para cubrir US\$1 de deuda. A la Compañía absorbida le es beneficioso la fusión por absorción con su relacionada.

PRUEBA ACIDA:

$$\begin{aligned} \text{Prueba acida} &= \frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}} = \text{Dólares} \\ &= \frac{7,014,743}{26,264,919} = 0.27 \quad \text{Dólares} \end{aligned}$$

Esto quiere decir que la compañía cuenta con US\$0.27 para cubrir cada US\$1 de deuda, lo que no es favorable para la misma, por lo que tendrá que comprometer sus inventarios para cubrir sus deudas. A la Compañía absorbida le es beneficioso la fusión por absorción con su relacionada.

PRUEBA DEFENSIVA:

$$\begin{array}{lcl} \text{Prueba} & & \\ \text{defensiva} & = & \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo corriente}} = \% \\ & & \frac{1,624,812}{26,264,919} = 6\% \end{array}$$

Es decir, que la compañía cuenta con el 6% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ingresos.

CAPITAL DE TRABAJO:

$$\begin{array}{lclclcl} \text{Capital de} & & & & & & \\ \text{trabajo} & = & \text{Activo corriente} & - & \text{Pasivo corriente} & = & \text{Dólares} \\ & & 23,495,777 & - & 26,264,919 & = & (2,769,142) \end{array}$$

Según el análisis, la Compañía no cuenta con capital de trabajo para operar, invertir o cubrir deudas a largo plazo. A la Compañía absorbida le es beneficioso la fusión por absorción con su relacionada.

RATIOS FINANCIEROS COMPAÑÍA ABSORBENTE

LIQUIDEZ GENERAL:

$$\begin{aligned} \text{Liquidez General} &= \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{Dólares} \\ &= \frac{98,315,520}{75,973,398} = 1.29 \quad \text{Dólares} \end{aligned}$$

Esto quiere decir que la compañía tiene una capacidad de pago de 1.29, lo que significa que tengo US\$1.29 para cubrir US\$1 de deuda.

PRUEBA ACIDA:

$$\begin{aligned} \text{Prueba acida} &= \frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}} = \text{Dólares} \\ &= \frac{66,034,364}{75,973,398} = 0.87 \quad \text{Dólares} \end{aligned}$$

Esto quiere decir que la compañía cuenta con US\$0.87 para cubrir cada US\$1 de deuda, sin tener que comprometer sus inventarios. La prueba acida se refiere a la capacidad inmediata de pago en el supuesto de que la compañía se encuentre en problemas de liquidez.

PRUEBA DEFENSIVA:

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo corriente}} = \%$$

$$\frac{1,326,430}{75,973,398} = 2\%$$

Es decir, que la compañía cuenta con el 2% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ingresos.

CAPITAL DE TRABAJO:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = \text{Dólares}$$

$$98,315,520 - 75,973,398 = 22,342,122$$

Quiere decir que la compañía tiene para invertir, pagar deudas a largo plazo o efectivo disponible de US\$22,342,122, pagando sus deudas a corto plazo.

RATIOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

LIQUIDEZ GENERAL:

$$\begin{aligned}
 \text{Liquidez General} &= \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{Dólares} \\
 &= \frac{121,811,297}{102,238,317} = 1.19 \quad \text{Dólares}
 \end{aligned}$$

Esto quiere decir que la compañía tiene una capacidad de pago de 1.19, lo que significa que tengo US\$1.19 para cubrir US\$1 de deuda.

PRUEBA ACIDA:

$$\begin{aligned}
 \text{Prueba acida} &= \frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}} = \text{Dólares} \\
 &= \frac{73,049,107}{102,238,317} = 0.71 \quad \text{Dólares}
 \end{aligned}$$

Esto quiere decir que la compañía cuenta con US\$0.71 para cubrir cada US\$1 de deuda, sin tener que comprometer sus inventarios. La prueba acida se refiere a la capacidad inmediata de pago en el supuesto de que la compañía se encuentre en problemas de liquidez.

PRUEBA DEFENSIVA:

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo corriente}} = \%$$

$$\frac{2,951,242}{102,238,317} = 3\%$$

Es decir, que la compañía cuenta con el 3% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de ingresos.

CAPITAL DE TRABAJO:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = \text{Dólares}$$

$$121,811,297 - 102,238,317 = 19,572,980$$

Quiere decir que la compañía tiene para invertir, pagar deudas a largo plazo o efectivo disponible de US\$19,572,980, pagando sus deudas a corto plazo.

**CONCLUSIÓN GENERAL DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS Y SUS RESPECTIVOS RATIOS**

Luego de nuestro análisis de los estados financieros individuales de las compañías DISTRIBUIDOR DE FÁRMACOS DEL ECUADOR S. A. (absorbente), ECUATORIANA DE FARMACIAS S. A. (absorbida) y consolidados; podemos concluir que la compañía absorbida es la que mejor se benefició del proceso de fusión por absorción, ya que en todos los ratios financieros que analizamos de sus estados financieros, nos resultaban en contra, principalmente en: liquidez general, prueba acida, prueba defensiva y capital de trabajo. Este resultado es entendible al tratarse de compañías relacionadas; ya que, habiendo los mismos accionistas en ambas compañías, se podría entender que existía en ellos (accionistas) una preocupación por la posición financiera de la compañía absorbida por lo que decidieron, mediante Junta General, iniciar el proceso de fusión por absorción.