



NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Novartis Ecuador S.A.

Quito, 27 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Novartis Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Novartis Ecuador S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Novartis Ecuador S.A.
Quito, 27 de abril del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Novartis Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2014 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gastón L. Inzaghi'.

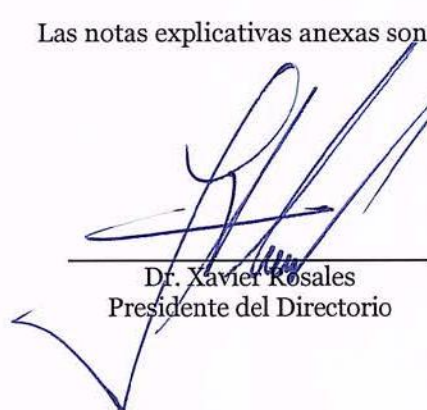
Gastón L. Inzaghi
Socio
No. de Licencia Profesional: 173783

NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	1,754,461	1,815,132
Cuentas por cobrar			
Comerciales	9	16,167,199	11,619,643
Compañías relacionadas	15	133,454	256,225
Otras cuentas por cobrar	10	1,259,536	1,417,629
Impuestos por recuperar	16	941,517	868,363
Inventarios	11	17,495,045	18,813,709
Gastos pagados por anticipado		88,088	75,716
Total activos corrientes		37,839,300	34,866,417
Activos no corrientes			
Activos fijos	12	1,569,479	1,837,135
Otras cuentas por cobrar - largo plazo	10	955,393	693,692
Impuesto diferido	16	132,445	66,023
Total activos no corrientes		2,657,317	2,596,850
Total activos		40,496,617	37,463,267

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Xavier Rosales
Presidente del Directorio



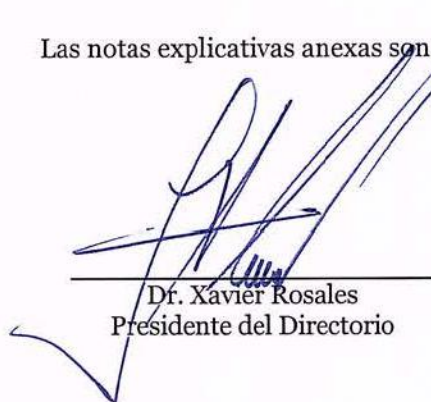
Mónica Vaca
Contadora General

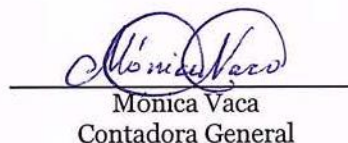
NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVO		<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	13		8,072,648	5,549,632
Cuentas por pagar				
Comerciales y otras cuentas por pagar	14		4,026,968	4,160,556
Compañías relacionadas	15		17,751,661	18,347,528
Impuestos por pagar	16		485,142	606,713
Provisiones	17		4,166,355	2,419,354
Total pasivos corrientes			<u>34,502,774</u>	<u>31,083,783</u>
Pasivos no corrientes				
Provisiones por beneficios a empleados	18		2,128,347	2,154,879
Total pasivos no corrientes			<u>2,128,347</u>	<u>2,154,879</u>
Total pasivos			<u>36,631,121</u>	<u>33,238,662</u>
Patrimonio				
Capital social	19		4,000,000	4,000,000
Reservas			45,432	45,432
Resultados acumulados			(179,936)	179,173
Total patrimonio			<u>3,865,496</u>	<u>4,224,605</u>
Total pasivos y patrimonio			<u>40,496,617</u>	<u>37,463,267</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Xavier Rosales
Presidente del Directorio

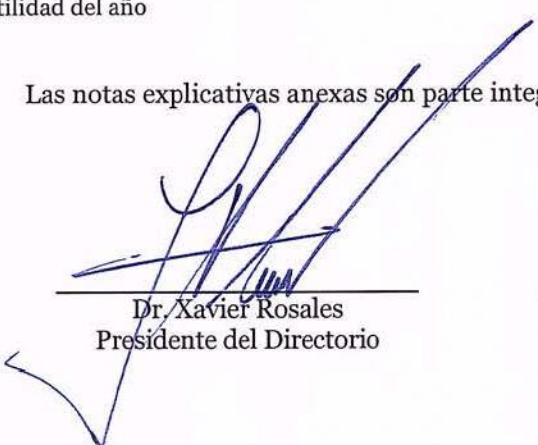

Mónica Vaca
Contadora General

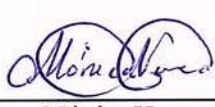
NOVARTIS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas	9	67,336,537	65,050,654
Costo de ventas	6	<u>(38,721,785)</u>	<u>(36,045,253)</u>
Utilidad bruta		<u>28,614,752</u>	<u>29,005,401</u>
Gastos de venta	6	(21,084,507)	(20,730,891)
Gastos administrativos	6	<u>(6,577,622)</u>	<u>(6,178,681)</u>
Utilidad operacional		<u>952,623</u>	<u>2,095,829</u>
Gastos financieros	7	<u>(624,860)</u>	<u>(419,757)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		327,763	1,676,072
Impuesto a la renta	16	<u>(418,720)</u>	<u>(617,103)</u>
(Pérdida) / Utilidad neta del año		<u>(90,957)</u>	<u>1,058,969</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - Pérdidas actuariales	18	<u>(268,152)</u>	<u>(32,244)</u>
(Pérdida) / Utilidad del año		<u><u>(359,109)</u></u>	<u><u>1,026,725</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Xavier Rosales
Presidente del Directorio


Mónica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en de dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		De libre disposición	De capital	Resultados acumulados		Total
		Legal				Efectos adopción de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2013	4,000,000	45,272		160	90,969	207,656	(1,146,177)	3,197,880
Utilidad del año	-	-		-	-	-	1,058,969	1,058,969
Otros resultados integrales	-	-		-	-	-	(32,244)	(32,244)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	4,000,000	45,272		160	90,969	207,656	(119,452)	4,224,605
Pérdida del año	-	-		-	-	-	(90,957)	(90,957)
Otros resultados integrales	-	-		-	-	-	(268,152)	(268,152)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	4,000,000	45,272		160	90,969	207,656	(478,561)	3,865,496

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Xavier Rosales
Presidente del Directorio

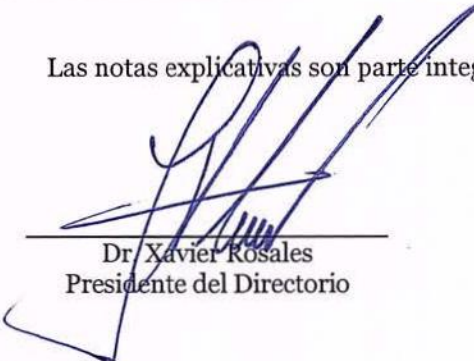

Mónica Vaca
Contadora General

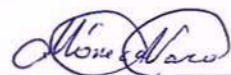
NOVARTIS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		327.763	1676.072
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	12	340.979	310.841
Provisión cuentas incobrables		78.553	-
Provisión obsolescencia de inventarios		(1.092.188)	1.032.232
Otras provisiones	17	3.610.275	1.914.386
Provisión jubilación patronal y desahucio	18	(294.683)	197.641
		<u>2.970.699</u>	<u>5.131.172</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(4.626.109)	1.914.229
Otras cuentas por cobrar, impuestos por recuperar y gastos pagados por anticipado		(412.575)	(225.642)
Inventarios		2.410.852	4.116.683
Cuentas por cobrar relacionadas		122.771	356.527
Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras		(133.589)	(444.724)
Provisiones (usos)	17	(1.863.274)	(2.879.054)
Cuentas por pagar entidades relacionadas a corto plazo		(595.867)	(8.240.232)
Impuestos por pagar		<u>485.142</u>	<u>(42.643)</u>
Efectivo neto generado por actividades de operación		<u>(1.641.950)</u>	<u>(313.684)</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(606.713)</u>	<u>(649.480)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(2.248.663)</u>	<u>(963.164)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	12	(73.323)	(222.015)
Disminución cuentas por cobrar largo plazo no financieras		<u>(261.701)</u>	<u>143.954</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(335.024)</u>	<u>(78.061)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias		<u>2.523.016</u>	<u>1.540.632</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento:		<u>2.523.016</u>	<u>1.540.632</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(60.671)	499.407
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1.815.132</u>	<u>1.315.725</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>1.754.461</u></u>	<u><u>1.815.132</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Xavier Rosales
Presidente del Directorio


Mónica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Ciba Geigy Ecuatoriana S.A. fue constituida el 22 de septiembre de 1975 con el objeto de dedicarse a la importación, producción y venta de productos químicos de toda clase, farmacéuticos, químicos farmacéuticos, bioquímicos, cosméticos y todo producto relacionado con la industria. Con fecha 28 de febrero de 1997 la Compañía se fusionó con Sandoz Latinoamericana Ecuador S.A., y cambió su denominación a Novartis Ecuador S.A.

La Compañía es subsidiaria directa de Novartis Pharma AG, una entidad localizada en Suiza que posee el 99.72% de su capital social y que integra el grupo de empresas Novartis, multinacional de productos farmacéuticos. Debido a lo mencionado anteriormente, Novartis Ecuador S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo cual le permite remitir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Operaciones:

Las actividades de la Compañía corresponden principalmente a la comercialización de productos adquiridos a sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico. Novartis Ecuador S.A. posee dos líneas de productos, los denominados "División farmacéutica", constituidos por todos los medicamentos prescritos bajo receta médica y de venta libre, cuyos precios son regulados por el Gobierno Nacional y la denominada "División Consumo y otros". Aproximadamente el 97% de sus ventas son de línea farmacéutica y el 3% restante corresponde a la línea consumo.

La Compañía desde 2001 mantiene una alianza estratégica con la compañía Difarnova S.A., perteneciente al grupo DIFARE cuyo objetivo fundamental es la comercialización, venta y distribución, no exclusiva, de los productos Novartis. Al cierre del año 2014, las cuentas por cobrar y las ventas netas con DIFARE ascienden a US\$4,126,414 (2013: US\$3,710,744) y US\$27,439,586 (2013: US\$31,845,485) que representan el 25% (2013: 32%) y el 40 % (2013: 49%) de la cartera y de las ventas, respectivamente.

Los ingresos por ventas generados en años anteriores por la Compañía no han sido suficientes para cubrir los costos y gastos; lo cual ha generado que al 31 de diciembre del 2014 y 2013 acumule pérdidas por aproximadamente US\$256,415 y US\$119,452, respectivamente. En relación con esta situación, los accionistas han manifestado su intención de apoyar permanentemente a la Compañía y seguir proporcionando su contingente operativo, financiero y tecnológico a Novartis Ecuador S.A.; por lo cual, en los años 2014 y 2013 se recibieron descuentos por volumen en las compras/importaciones efectuadas a compañías relacionadas en dichos años por US\$16,789,000 y US\$15,975,000, respectivamente; montos que se registran como menor valor del costo de ventas.

En mayo del 2014, Novartis a nivel mundial decidió vender a GlaxoSmithKline las sublíneas de negocios relacionadas con: 1) productos que no requieren prescripción médica y 2) vacunas (excepto antigripales). Por otro lado el Grupo Novartis adquirió de GlaxoSmithKline la sublínea de productos oncológicos. Dichas transacciones se ejecutaron con la intención de que cada farmacéutica pueda fortalecer su participación de mercado, cada una en sus respectivas áreas de especialización. Las referidas transacciones se perfeccionaron en todos los países en marzo del 2015, excepto Ecuador y su casa Matriz. En el caso de Ecuador se espera que la transacción se perfeccione en el 2016.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Situación financiera mundial y entorno regulatorio

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente, la revalorización en el mercado mundial del dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 se han establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

Asimismo, durante el año 2014 se mantuvo el mecanismo de fijación y control de precios para la industria farmacéutica. En julio del 2014 se emitió el nuevo Reglamento para la fijación de precios de medicamentos que tiene como finalidad establecer y regular los procedimientos para la revisión y control de precios de venta al consumidor final de medicamentos de uso humano que se comercialicen en el Ecuador. Este Reglamento establece un nuevo mecanismo de cálculo de precios, basado en la mediana del precio de venta al público, y presenta tres regímenes: i) Regulado, que serán todos los medicamentos catalogados como estratégicos por parte de la autoridad y estará sujeto al cálculo de la mediana; ii) Liberado, para aquellos productos que no se consideran estratégicos, cuyo precio deberá ser notificado a la autoridad en forma semestral; y iii) Fijación Directa, que se aplicará en casos de incumplimiento de alguno de los anteriores. La aplicación de este reglamento será a partir del 1 de agosto 2015, sin embargo la Administración de la Compañía ha realizado una evaluación de los posibles efectos que la aplicación de esta resolución pudiera tener en su línea de negocios denominado farmacéutica y los incluyó en los presupuestos del 2015; llegando a determinar que no espera impactos que afecten de manera significativa las operaciones del año 2015 ya que varios de los productos que comercializa la Compañía y que en primera instancia han sido catalogados por el Gobierno como estratégicos, son productos únicos en el mercado y no tienen referente de comparación en cuanto a su precio si se considera su composición activa única.

Aprobación de estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización de fecha 21 de abril del 2014 del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo, en cumplimiento de las NIIF. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entregado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con compañías relacionadas, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. Se determina la clasificación de los activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”.

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar a empleados (plan auto). Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, cuentas por pagar comerciales y otras. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico la Compañía, presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes, por la compra de productos farmacéuticos en el curso normal de los negocios. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y el plazo promedio de recuperación es hasta de 70 días. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
 - (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Corresponden principalmente a reembolsos de gastos incurridos por la Compañía por cuenta de sus relacionadas. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, considerando que el cobro es realizado en el corto plazo.
 - (iii) Otras cuentas por cobrar (corto y largo plazo): Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados que corresponden a préstamos denominados “plan auto” pues son préstamos entregados a su fuerza de ventas a las posiciones senior y comité de gerencia, para la adquisición de vehículos. Dichos saldos se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo y, generalmente, tienen una vigencia de cuatro años; se calcula interés implícito a una tasa de descuento anual del 15.96%. Los saldos que se esperan cobrar en un año o menos, se clasifican como activos corrientes, caso contrario se presentan como no corrientes.
- b) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía, presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable pues están pactadas a las tasas de interés vigentes en el

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

mercado al momento de la transacción. Luego se registran a su costo amortizado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros.

- ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago originadas principalmente por las importaciones de productos farmacéuticos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan hasta en 90 días.
- iii) Cuentas por pagar comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 60 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos financieros.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía, establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. 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 a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Se utiliza el método de costo promedio para la imputación de las salidas de los inventarios. Adicionalmente, la Administración de la Compañía identifica los productos en mal estado o que están próximos a caducarse, registrando una provisión para cubrir el deterioro de los mismos. Esta provisión se denomina obsolescencia.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Activos fijos

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de los activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, y considera valores residuales para los principales activos. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Equipo de Oficina	8
Muebles y Enseres	12
Equipo de Computación	3
Instalaciones y Adecuaciones (1)	12
Vehículos	4

- (1) Corresponde a adecuaciones realizadas en propiedades arrendadas que se deprecian en el plazo de duración de los contratos.

Las pérdidas y ganancias por la venta del activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo, excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activos fijos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que no se han observado indicios significativos de deterioro.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2014.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

El impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal, desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los resultados del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% para los años 2014 y 2013 anual equivalente a la tasa 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.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a partir del 2014 por modificaciones en la NIC 19, como otros resultados integrales. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre de los años 2014 y 2013 las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones por devoluciones

La Compañía registra como un menor valor de los ingresos del año una provisión para cubrir las posibles devoluciones de productos vendidos. La referida provisión es determinada con base en un ratio histórico del monto de devoluciones de producto terminado de los últimos 3 años. Los ratios estimados para las devoluciones se evalúan cada año.

2.11 Provisiones corrientes

Novartis Ecuador S.A. registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios a favor de sus empleados, devoluciones, obsolescencia, entre otras.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas, descuentos otorgados y de provisiones por devoluciones. Además se mantiene la política de otorgar bonificaciones en productos que se registran como parte del costo de ventas.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos que los comercializa a través de su principal distribuidor y a otras instituciones del estado y privadas.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.9).
- Provisiones por devoluciones de producto terminado: la Compañía determina con base en un ratio histórico el monto estimado de las posibles devoluciones de producto terminado relacionadas con las ventas realizadas durante el ejercicio corriente, la determinación del período y tasa de devolución aplicable a ese período se evalúan cada año. (Nota 2.10)
- Provisiones por obsolescencia: La Compañía identifica los productos en mal estado o que están próximos a caducarse o de lenta rotación y registra una provisión para cubrir el deterioro identificado en dichos inventarios. Esta se carga a resultados en el rubro de costo de ventas.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Novartis Ecuador S.A. siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de la Casa Matriz considera que está expuesto a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de eventos no contralados en la distribución de sus productos y que ocasionen daños a las personas o a la calidad del producto y que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio, riesgo país y riesgo relacionado con los precios de los productos básicos;
- Riesgo de crédito, el riesgo de que una contraparte (clientes) pueden llegar a ser insolventes.
- Riesgo de liquidez, riesgo de que la Compañía no sea capaz de cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.
- Riesgos de carácter general.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

4.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos, la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Novartis Ecuador S.A. y del Grupo Novartis. Los productos de la línea farma que constituyen el 94% (2013: 95%) de sus ventas, son controladas por el Gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía cuenta con un proceso de inspección de calidad realizado cuando el producto se importa y llega a la bodega y antes de su respectiva venta. Cuenta con el permiso sanitario de funcionamiento Ministerio de Salud Pública (MSP) y certificación ambiental que avalan el cumplimiento de dichas normas de calidad y seguridad ambiental que redundan en la protección de la salud de la población para verificar el cumplimiento de las especificaciones de calidad de los productos.

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Compañía, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables, y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria.

A finales del 2010, el gobierno, como parte de un plan para ayudar a equilibrar la balanza comercial del país anunció su intención de limitar las importaciones de ciertos productos terminados mediante el establecimiento de cuotas de importación, entre otros, a los productos farmacéuticos. Si bien, a la fecha, el gobierno no ha definido cupos de importación para productos farmacéuticos, existe el riesgo de que las operaciones de la Compañía se vean afectadas en el momento en que dicha decisión gubernamental sea implementada. A este respecto la Administración a futuro estudiará las distintas alternativas de acuerdo a las condiciones que se presenten.

4.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Novartis Ecuador S.A. es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

Las directrices establecen puntos de referencia dentro del cual se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del estado de situación financiera, componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambios de divisas.

Las transacciones especulativas no están permitidas por el Grupo Novartis.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

El Departamento Financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas establecidas. El Departamento Financiero de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Novartis Ecuador S.A. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan casi exclusivamente en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América).

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

(ii) Riesgo de precio -

Producto terminado

La Compañía en Ecuador se abastece de productos farmacéuticos, provenientes de productores (básicamente entidades relacionadas) del mercado internacional. Los precios de compra de los productos son fijados en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional de medicinas.

Riesgo de precio de venta

Los productos que comercializa Novartis Ecuador S. A. se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los precios de los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos a sus proveedores se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas. Es importante mencionar que como parte del control de precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos cumplan con lo establecido en por el Reglamento para la fijación de precios de medicamentos vigente.

Adicionalmente, previo a la introducción de un producto nuevo en el mercado la Compañía debe solicitar al Ministerio de Salud Pública la aprobación del precio máximo de venta del mismo.

La administración de la compañía monitorea estos riesgos periódicamente a través del análisis de los márgenes de rentabilidad generados por cada producto y cumpliendo con los requisitos señalados por las autoridades de precios al momento de solicitar fijación de precios de productos nuevos.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes distribuidores que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan mayormente a DIFARE distribuidor no exclusivo, Farcomed S.A. y Econofarm S.A. a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de 70 días y que, históricamente, no presentan incumplimientos de manera general. No se espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes. Novartis Ecuador S.A. cuenta con un seguro de crédito que cubre las posibles pérdidas por las ventas a crédito al canal privado. Aproximadamente el 80% de sus cuentas por cobrar al cierre de los años 2014 y 2013 en el mercado privado se encuentran cubiertas por el seguro de crédito.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La Compañía históricamente no ha tenido excedente de efectivo, y el flujo existente lo ha administrado como capital de trabajo que lo ha utilizado para pago de deudas de proveedores locales y del exterior, incluyendo empresas relacionadas.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados vigentes al cierre del año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u>
Al 31 de diciembre de 2014	
Préstamos con instituciones financieras	8,072,648
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,026,968
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17,751,661
Al 31 de diciembre de 2013	
Préstamos con instituciones financieras	5,549,632
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,160,556
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18,347,528

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la Compañía.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de cada año fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos con entidades financieras	8,072,648	5,549,632
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	17,751,661	18,347,528
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,026,968	4,160,556
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,754,461)</u>	<u>(1,815,132)</u>
Deuda neta	28,096,815	26,242,584
Total Patrimonio	<u>3,865,496</u>	<u>4,224,605</u>
Capital total	31,962,311	30,467,189
Ratio de apalancamiento	88%	86%

La variación en el ratio de apalancamiento se debe principalmente al incremento de los préstamos con entidades financieras. El financiamiento obtenido ha servido principalmente para financiar la compra/importación de inventario y el pago de las cuentas por pagar a entidades relacionadas y cuentas por pagar comerciales.

4.3 Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria farmacéutica, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las entidades relacionadas y la casa Matriz ayudan a apalancar a la Compañía en el Ecuador.

NOVARTIS ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,754,461	-	1,815,132	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas	16,300,653	-	11,875,868	-
Otras cuentas por cobrar	1,259,536	955,393	1,417,629	693,692
Total activos financieros	<u>19,314,650</u>	<u>955,393</u>	<u>15,108,629</u>	<u>693,692</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Prestamos con instituciones financieras	8,072,648	-	5,549,632	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,026,968	-	4,160,556	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17,751,661	-	18,347,528	-
Total pasivos financieros	<u>29,851,277</u>	<u>-</u>	<u>28,057,716</u>	<u>-</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a compañías relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos con instituciones financieras estos están registrados bajo el costo amortizado utilizando tasas de interés vigentes en el mercado, mientras que los préstamos a empleados (otras cuentas por cobrar) están registrados al costo amortizado utilizando tasas similares a las de mercado pues se considera interés implícito.

NOVARTIS ECUADOR S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)
6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo con su naturaleza son los siguientes:

<u>2014</u>	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Costo de producto terminado (1)	38,721,785	-	-	38,721,785
Empaques, reimpresiones y otros	-	-	-	-
Gastos del personal, sueldos y beneficios sociales	-	3,557,524	9,295,149	12,852,673
Gastos de promoción y publicidad	-	-	5,778,859	5,778,859
Muestra médica	-	-	1,247,609	1,247,609
Logística, fletes y otros de logística	-	-	1,229,480	1,229,480
Gastos de viaje	-	348,912	1,291,704	1,640,616
Servicios de marketing	-	-	315,332	315,332
Seguros	-	60,628	724,725	785,353
Suministros y materiales	-	222,474	75,634	298,108
Gastos de movilización	-	7,982	330,296	338,278
Comunicaciones	-	104,269	261,260	365,529
Arriendos de inmuebles	-	633,643	(10,744)	622,899
Gastos personal extranjero residente	-	220,642	102,898	323,540
Depreciaciones	-	274,759	86,920	361,679
Impuestos, contribuciones y otros	-	150,075	154,490	304,565
Honorarios a terceros	-	364,029	54,569	418,598
Otros gastos	-	632,685	146,326	779,011
	<u>38,721,785</u>	<u>6,577,622</u>	<u>21,084,507</u>	<u>66,383,914</u>
<u>2013</u>				
Costo de producto terminado (1)	36,044,844	-	-	36,044,844
Empaques, reimpresiones y otros	409	-	-	409
Sueldos y beneficios sociales	-	2,226,335	7,691,330	9,917,665
Gastos de promoción y publicidad	-	-	5,618,444	5,618,444
Muestra médica	-	-	1,090,374	1,090,374
Logística, fletes y otros de logística	-	-	1,828,756	1,828,756
Gastos de viaje	-	293,485	1,116,397	1,409,882
Servicios de marketing	-	-	219,182	219,182
Seguros	-	30,455	291,007	321,462
Suministros y materiales	-	193,917	133,812	327,729
Gastos de movilización	-	8,324	287,348	295,672
Comunicaciones	-	88,304	262,055	350,359
Arriendos de inmuebles	-	600,183	64,893	665,076
Gastos personal extranjero residente	-	540,678	59,614	600,292
Depreciaciones	-	240,097	70,744	310,841
Impuestos, contribuciones y otros	-	155,496	130,102	285,598
Honorarios a terceros	-	135,841	13,576	149,417
Otros gastos	-	1,665,566	1,853,257	3,518,823
	<u>36,045,253</u>	<u>6,178,681</u>	<u>20,730,891</u>	<u>62,954,825</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluyen US\$3,538,175 (2013: US\$2,985,594) de provisión de productos obsoletos. Ver nota 11. Adicionalmente este rubro se presenta neto de descuentos recibidos de relacionadas por US\$16,789,000 (2013:US\$15,975,000). Ver Nota 15.

7. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses pagados en préstamos y sobregiros	587,262	391,947
Comisiones bancarias	37,561	28,460
Otros	<u>37</u>	<u>(650)</u>
	<u>624,860</u>	<u>419,757</u>

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos locales, depósitos a la vista	1,750,776	1,813,868
Bancos extranjeros, depósitos a la vista	<u>3,685</u>	<u>1,264</u>
	<u>1,754,461</u>	<u>1,815,132</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	Ventas netas		Saldos por cobrar (1)	
	2014	2013	2014	2013
Cientes (distribuidores nacionales)				
Distribuidora Farmaceutica (DIFARE)	27,439,586	31,845,485	4,126,414	3,710,744
Econofarm S.A.	6,793,666	6,565,474	1,363,946	1,376,518
JRCPhARMA Ecuador	5,695,703	-	2,584,150	-
Farcomed	5,182,007	5,799,466	928,669	1,311,471
Farmaenlace	5,007,386	3,629,946	1,128,660	921,758
Hospital Carlos Andrade Marín	4,159,036	2,816,214	2,247,371	1,178,366
AlconLab del Ecuador	1,505,526	1,804,590	-	207
Vantive Cia. Ltda.	1,232,074	1,322,566	141,907	237,696
Teodoro Maldonado Carbo	1,162,936	1,316,190	939,778	353,986
IESS Hospital Regional Jose Carbo	1,048,347	862,782	370,690	73,102
Hospital de Especialidades Eugenio Espejo	880,911	331,456	286,064	5,121
Solca Loja	871,039	114,569	464,632	-
Univo S.A.	577,109	625,468	61,602	53,066
Óptica Los Andes Cia. Ltda.	442,061	572,376	86,333	137,761
Honorable Junta de Beneficencia	420,479	1,724,725	113,839	277,343
Enfarma EP	405,479	1,139,505	237,380	852,750
Opticas GMO del Ecuador S.A.	393,840	349,569	47,966	81,489
Hospital Pediatrico Francisco Ycaza Bustamante	341,134	87,860	-	-
Hospital de Especialidades de Guayaquil	247,494	130,935	-	-
Otros	3,530,724	4,011,478	1,122,925	1,054,839
	<u>67,336,537</u>	<u>65,050,654</u>	<u>16,252,326</u>	<u>11,626,217</u>
Provisión por deterioro			<u>(85,127)</u>	<u>(6,574)</u>
			<u>16,167,199</u>	<u>11,619,643</u>

- (1) A la fecha de la emisión de los estados financieros se ha recuperado aproximadamente US\$9,452,538 (2013: US\$12,119,381) de los montos registrados al cierre del año.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes, es la siguiente:

Días	2014	2013
0 - 60	13,512,599	10,845,895
60 - 120	506,226	51,480
120 - 180	201,991	9,817
181 - 360	1,597,433	523,303
360 y más	434,077	195,722
	<u>16,252,326</u>	<u>11,626,217</u>

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	6,574	24,138
Provisiones	78,553	-
(-) Utilizaciones	-	(17,564)
Saldo al 31 de diciembre	<u>85,127</u>	<u>6,574</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Otras cuentas por cobrar corto plazo</u>		
Anticipos a proveedores	150,651	279,422
Préstamos empleados corto plazo	934,139	816,077
Depósitos en garantía	147,206	144,710
Otros (1)	<u>27,540</u>	<u>177,420</u>
	<u>1,259,536</u>	<u>1,417,629</u>
<u>Otras cuentas por cobrar largo plazo</u>		
Préstamos empleados plan auto	1,418,088	1,062,312
Interes implícito (2)	<u>(462,695)</u>	<u>(368,620)</u>
	<u>955,393</u>	<u>693,692</u>

(1) Incluye en el 2014 y 2013, principalmente valores por cobrar a los proveedores logísticos, así como descuentos por servicios de publicidad.

(2) Se utilizó una tasa de interés anual del 15.9% para los años 2014 y 2013.

11. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producto terminado para la venta	17,290,291	20,243,249
Producto terminado en tránsito	2,158,864	1,616,758
(-) Provisión de obsolescencia	<u>(1,954,110)</u>	<u>(3,046,298)</u>
	<u>17,495,045</u>	<u>18,813,709</u>
Movimiento de la provisión:		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al 1 de enero	3,046,298	2,014,066
Provisión del año	3,538,175	2,985,594
Utilizaciones (1)	<u>(4,630,363)</u>	<u>(1,953,362)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,954,110</u>	<u>3,046,298</u>

(1) Corresponden principalmente a las bajas de inventario por destrucción.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos se presentan a continuación:

Descripción	Equipos de oficina	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones y adecuaciones	Vehículos	Instalaciones Proceso	Total
Al 1 de enero del 2013							
Costo	4,788	1,718,844	945,472	403,712	175,640	22,770	3,271,226
Depreciación acumulada	(2,794)	(282,139)	(707,201)	(285,484)	(67,647)	-	(1,345,265)
Valor en libros	<u>1,994</u>	<u>1,436,705</u>	<u>238,271</u>	<u>118,228</u>	<u>107,993</u>	<u>22,770</u>	<u>1,925,961</u>
Movimiento 2013							
Adiciones	-	42,075	190,894	-	158,970	-	391,939
Bajas Costo	-	(287,558)	(669,277)	(396,503)	(19,385)	-	(1,372,723)
Transferencias	-	22,770	-	-	-	(22,770)	-
Ventas	-	-	-	-	(40,463)	-	(40,463)
Bajas Depreciación	-	261,618	650,092	300,760	30,792	-	1,243,262
Depreciación	(1,957)	(135,134)	(126,771)	(20,464)	(26,515)	-	(310,841)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>37</u>	<u>1,340,476</u>	<u>283,209</u>	<u>2,021</u>	<u>211,392</u>	<u>-</u>	<u>1,837,135</u>
Al 1 de enero del 2014							
Costo	4,788	1,496,131	467,089	7,209	274,762	-	2,249,979
Depreciación acumulada	(4,751)	(155,655)	(183,880)	(5,188)	(63,370)	-	(412,844)
Valor en libros	<u>37</u>	<u>1,340,476</u>	<u>283,209</u>	<u>2,021</u>	<u>211,392</u>	<u>-</u>	<u>1,837,135</u>
Movimiento 2014							
Adiciones (1)	-	-	84,970	-	-	-	84,970
Bajas Costo	-	(2,262)	(77,583)	(1,556)	(13,866)	-	(95,267)
Bajas Depreciación	-	2,064	75,437	1,093	5,026	-	83,620
Depreciación	-	(138,391)	(157,642)	(356)	(44,590)	-	(340,979)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>37</u>	<u>1,201,887</u>	<u>208,390</u>	<u>1,203</u>	<u>157,963</u>	<u>-</u>	<u>1,569,479</u>
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	4,788	1,493,869	474,476	5,653	260,896	-	2,239,682
Depreciación acumulada	(4,751)	(291,982)	(266,085)	(4,451)	(102,933)	-	(670,202)
Valor en libros	<u>37</u>	<u>1,201,887</u>	<u>208,390</u>	<u>1,203</u>	<u>157,963</u>	<u>-</u>	<u>1,569,479</u>

(1) Corresponde a adquisición de equipos de computación.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (1)	6% - 6.75%	2,000,000	2,000,000
Banco Bolivariano C.A. (2)	6% - 6.75%	<u>5,920,000</u>	<u>3,504,931</u>
		7,920,000	5,504,931
Intereses por Pagar		<u>152,648</u>	<u>44,701</u>
		<u>8,072,648</u>	<u>5,549,632</u>

- (1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, las cuales se realizan con la entidad financiera local con plazos que van de entre 10 a 120 días. Estos préstamos se encuentran garantizados por la Casa Matriz de la Compañía.
- (2) Este préstamo fue contratado sin garantías en el mes junio del 2014 por un plazo de un año a una tasa de interés anual del 6.75%.

NOVARTIS ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tecnandina S.A.	550,869	398,997
Metrocar S.A.	265,115	55,303
Casabaca S.A.	109,616	-
Quito Motors S.A.	106,580	-
Markplan Marketing & Planificacion	81,808	419
Agencia De Viajes Metroagencia S.A.	76,016	63,431
Conecel S. A.	68,606	47,743
Binaria Sistemas C.Ltda.	62,170	32,526
Seguros Equinoccial S. A.	58,808	37,864
Netlab S.A.	53,145	6,721
Quickdelivery S.A.	50,750	-
Sonda Del Ecuador, Ecuasonda S.A	48,664	-
Coface	38,422	32,089
FMA Francisco Mosquera Aulestia Cia	35,743	13,531
Ecotecno Ecología Y Tecnología S.A.	33,687	-
Businessmind S.A.	32,312	35,219
Life & Hope Speciality Care S.A. Ce	30,779	294
International Laboratories Services	30,761	1,466
Modelstyle Modelos Y Estilos Cia. Ltda	26,808	9,244
Metropolitan Touring C.A.	23,960	57,169
Otros	<u>2,242,349</u>	<u>3,368,540</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>4,026,968</u></u>	<u><u>4,160,556</u></u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Compras - Productos terminados:</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Novartis Pharma AG	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	3,188,460	29,10,1086
Novartis Pharma (Logistics), Inc., Ciudad de Panamá	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	1,516,848	1,940,302
Novartis Consumer Health	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	3,141,048	1,828,334
Ciba Vision Corporation	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	1,232,630	1,181,600
Novartis Vaccines Diagnostics GmbH Co	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	405,281	820,373
Novartis de Colombia S.A., Santafé de Bogotá	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	896,276	495,252
Ex-Lax, Inc., Humacao, PR	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	165,769	135,159
Novartis Vaccines And Diagnostics Srl	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	122,320
Ciba Vision AG	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	626,766	382,279
Novartis Vaccines And Diagnostisc A	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	205,720	-
Alcon Pharmaceuticals Ltd.	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	1,303,695	924,133
Sandoz AG	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	6,824,345	5,300,055
			<u>48,203,838</u>	<u>42,230,893</u>
<u>Descuentos en compras por volumen (1)</u>				
Novartis Pharma AG	Miembro del Grupo Novartis	Descuento compras	14,149,000	13,175,000
Sandoz AG	Miembro del Grupo Novartis	Descuento compras	1,240,000	-
Novartis Consumer Health	Miembro del Grupo Novartis	Descuento compras	1,400,000	2,800,000
			<u>16,789,000</u>	<u>15,975,000</u>
<u>Reembolso de gastos cobrados y otros</u>				
Novartis Pharma AG	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	331,731	85,061
Novartis (Hellas) S.A.C.L, Metamorphosis / Athens	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	58,689
Novartis Consumer Health	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	14,614
Novartis de Colombia S.A., Santafé de Bogotá	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	311,013	140,602
AlconLab del Ecuador S.A.	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	15,456	-
Lek Pharmaceuticals d.d., Ljubljana	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	7,838	-
Novartis Chile S.A., Santiago de Chile	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	15,115	-
Novartis Pharma (Logistics), Inc., Ciudad de Panamá	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	2,688	7,589
Sandoz Inc	Proveedores	Reembolso de gastos	28,817	14,408
			<u>712,658</u>	<u>320,963</u>
<u>Ventas - Producto Terminado</u>				
AlconLab del Ecuador S.A.	Miembro del Grupo Novartis	Venta - Producto terminado	1,499,526	1,804,590

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Compras - Productos terminados:</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Reembolso de gastos pagados</u>				
Novartis Farma Productos Farmaceuticos S.A	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	5,758	-
Novartis Biosciences Perú S.A., Lima	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	2,400
Novartis Pharma AG	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	40,356	58,763
Novartis Pharmaceuticals Corporation	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	42,005	10,416
Novartis Biociencia, Brasil	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	238,931
Novartis International AG	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	8,989	55,000
Novartis Pharma (Logistics), Inc., Ciudad de Panamá	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	2,457
Novartis de Colombia S.A., Santafé de Bogotá	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	210,545
Novartis de Venezuela, S.A., Caracas	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	90,762
Ciba Vision Corporation	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	18,414
Sandoz Inc.	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	84,025
Novartis (Bangladesh) Limited, Dhaka	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	980	-
Novartis Farmacéutica, S.A. de C.V., Ciudad de México	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	3,480	-
Sandoz Inc	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	91,081	-
Novartis Argentina S.A., Buenos Aires	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	61,463	43,652
			<u>254,112</u>	<u>815,365</u>
<u>Servicios recibidos</u>				
Befico Ltd	Miembro del Grupo Novartis	Servicios	21,440	41,157
<u>Servicios prestados</u>				
Novartis Biosciences Perú S.A., Lima	Miembro del Grupo Novartis	Servicios	-	162,117

- (1) Valores recibidos mediante notas de crédito por concepto de descuentos por volumen de compras, devolución de productos caducados y otros, los cuales se registran como menor valor en el costo de ventas, dichos descuentos son otorgados de acuerdo al cumplimiento de cupos requeridos por Casa Matriz y se muestran como menor valor del costo de ventas.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>				
Novartis Biociencias Peru SA	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	162,117
Novartis Colombia Sa	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	82,751	55,105
Novartis AlconLab	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	207
Sandoz Inc	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	14,408
Novartis Pharma AG	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	32,900	24,388
Novartis Chile S.A. - FI	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	15,115	-
Novartis Pharma (Logistics) INC	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	2,688	-
			<u>133,454</u>	<u>256,225</u>
<u>Cuentas por Pagar</u>				
Novartis Biociencias Peru SA	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	2,400
Novartis Pharma Logistics Inc	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	123,488	789,864
Novartis Pharma Ag	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	12,445,120	14,157,114
Novartis Consumer Health Sa	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	1,722,380	161,443
Novartis Colombia Sa	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	188,811	7,216
Ciba Vision Corporation	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	243,388
Novartis Vaccines Diagnostics GmbH Co	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	478,084
Novartis Venezuela	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	90,763
Novartis Farma Productos Farmaceuticos S.A	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	(7,181)
Sandoz Inc	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	31,958	(15,000)
Sandoz Ag	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	2,618,881	2,199,933
Ciba Vision Ag	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	107,752	148,251
Novartis International Ag	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	4,000
Novartis Finance Corporation	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	10,416
Novartis Argentina SA	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	10,117
Alcon Laboratories INC	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	495,590	-
Novartis Vaccines And Diagnostics A	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	17,681	-
Novartis Vaccines And Diagnostics SRL	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	66,720
			<u>17,751,661</u>	<u>18,347,528</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

Novartis Ecuador S.A. no posee un Directorio, la Administración de la Compañía está liderada por el Comité Ejecutivo integrado por 10 miembros clave que son: Presidente Ejecutivo, Gerente Financiero, Gerente de Recursos Humanos, Director Médico, Gerente de Asuntos Regulatorios, Gerente de Relaciones Públicas, Gerente de Canal Productos de Venta Libre, Gerente de Canal de Productos de Mercado Masivo, Gerente de Canal Productos de Especialidad y Cuentas Claves y Gerente de Excelencia Operacional.

Los costos por remuneraciones de los miembros del Comité Ejecutivo se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales a corto plazo (1)	1,820,478	1,536,207
Beneficios sociales largo plazo	376,061	117,470
Bonos	552,558	348,013

(1) Monto corresponde a los beneficios por honorarios pagados directamente al empleado y nómina.

NOVARTIS ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

El movimiento del impuesto a la renta corriente es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente: (1)	(485,142)	(606,713)
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuestos por diferencias temporales (2)	<u>66,422</u>	<u>(10,390)</u>
	<u>(418,720)</u>	<u>(617,103)</u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Originado principalmente en las diferencias entre las bases contables bajo NIIF y las bases tributarias.

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	385,604	1,971,849
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(57,841)</u>	<u>(295,777)</u>
Utilidad antes de impuesto corriente	327,763	1,676,072
Menos - Otras deducciones (1)	<u>(41,734)</u>	<u>(38,542)</u>
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>909,412</u>	<u>1,120,255</u>
	<u>809,837</u>	<u>785,936</u>
Base tributaria	1,195,441	2,757,785
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta (3)	<u>262,997</u>	<u>606,713</u>

- (1) Incluye principalmente costos del personal con habilidades especiales.
- (2) Incluye principalmente pagos que no cumplen con la normativa tributaria por US\$413,250, interés implícito US\$ 94,075 y provisiones para jubilación de empleados con una antigüedad menor a 10 años, retenciones, entre otros.
- (3) Durante el año 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente US\$485,142 el causado vía anticipo mínimo ya que resultó mayor al impuesto a la renta determinado sobre la base del 22% vía conciliación contable tributaria.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Situación fiscal -

Los años 2012 al 2014, están sujetos a una posible fiscalización.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía mantiene impuestos por recuperar por US\$941,517 (2013: US\$868,363), principalmente relacionados con retenciones de impuesto a la renta del año que se utilizaran para el pago de impuestos del siguiente año.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2014, sin embargo debido a que las transacciones del 2014 son similares a las del año 2013, que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes y en que el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2014 no arroja ajustes y no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos activo:		
Impuestos diferido activo que se recuperará después de 12 meses	49,816	38,585
Impuestos diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>92,442</u>	<u>42,511</u>
	<u>142,258</u>	<u>81,096</u>
Impuestos diferidos pasivo:		
Impuestos diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	(6,764)	(4,606)
Impuestos diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>(3,049)</u>	<u>(10,467)</u>
	<u>(9,813)</u>	<u>(15,073)</u>
Saldo neto de impuesto diferido activo	<u>132,445</u>	<u>66,023</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Impuesto diferido</u>		<u>Total</u>
	<u>activo</u>	<u>pasivo</u>	
Al 1 de enero del 2013	76,413	-	76,413
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>4,683</u>	<u>(15,073)</u>	<u>(10,390)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	81,096	(15,073)	66,023
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>61,162</u>	<u>5,260</u>	<u>66,422</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>142,258</u>	<u>(9,813)</u>	<u>132,445</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido por partidas es el siguiente:

	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	<u>Total</u>
	<u>Por reconocimiento interés implícito plan auto</u>	<u>Otras provisiones que serán deducibles en el futuro</u>	<u>Por ajustes en las depreciaciones de activos fijos</u>	
Impuestos diferidos				
Al 1 de enero del 2013	72,089	-	4,324	76,413
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>9,007</u>	<u>-</u>	<u>(19,397)</u>	<u>(10,390) (1)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	81,096	-	(15,073)	66,023
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>20,696</u>	<u>40,466</u>	<u>5,260</u>	<u>66,422</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>101,792</u>	<u>40,466</u>	<u>(9,813)</u>	<u>132,445</u>

- (1) La Compañía considera que por cambios en la normativa tributaria del 2013, los gastos no deducibles de un periodo no pueden compensados en periodos futuros, por lo que el activo por impuesto diferido fue reversado.

NOVARTIS ECUADOR S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>327,763</u>	<u>1,676,072</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Impuesto a la tasa vigente	-	368,736
Efecto fiscal de los ingresos exentos	-	(8,479)
Efecto de gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro	-	246,456
Efecto relacionado con anticipo mínimo de impuesto a la renta	485,142	
Efecto de impuesto diferido	<u>(66,422)</u>	<u>10,390</u>
Gasto por impuestos	<u>418,720</u>	<u>617,103</u>
Tasa efectiva de impuesto	128%	37%

17. PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

	<u>Año 2014</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Pasivos corrientes					
Impuestos a la renta corriente por pagar	<u>(606,713)</u>	<u>(485,142)</u>	<u>606,713</u>	<u>(485,142)</u>	
Beneficios sociales(1)	(1,163,926)	(2,227,337)	607,845	(2,783,418)	
Devoluciones en ventas (2)	(818,015)	(824,945)	818,015	(824,945)	
Descuentos en ventas (2)	<u>(437,413)</u>	<u>(557,993)</u>	<u>437,414</u>	<u>(557,992)</u>	
	<u>(2,419,354)</u>	<u>(3,610,275)</u>	<u>1,863,274</u>	<u>(4,166,355)</u>	
	<u>Año 2013</u>				
Pasivos corrientes					
Impuestos a la renta corriente por pagar	<u>(649,489)</u>	<u>(606,713)</u>	<u>649,489</u>	<u>(606,713)</u>	
Beneficios sociales(1)	(2,196,697)	(658,958)	1,691,730	(1,163,925)	
Devoluciones en ventas (2)	(890,432)	(818,015)	890,431	(818,016)	
Descuentos en ventas (2)	<u>(296,893)</u>	<u>(437,413)</u>	<u>296,893</u>	<u>(437,413)</u>	
	<u>(3,384,022)</u>	<u>(1,914,386)</u>	<u>2,879,054</u>	<u>(2,419,354)</u>	

(1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva, seguros, bonos y otros beneficios al personal.

(2) Se incluye como menor valor los ingresos por ventas.

NOVARTIS ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**18. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO**

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

a) Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	1,665,122	1,636,925
Desahucio	<u>463,225</u>	<u>517,954</u>
	<u>2,128,347</u>	<u>2,154,879</u>

b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	8.3	8.3
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	15.54%	14.47%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

c) El movimiento del año:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	1,636,925	1,470,333	517,954	486,904
Costos por servicios corrientes	239,324	188,698	75,290	61,124
Costos por intereses	64,212	103,317	35,386	31,561
Pérdidas/(ganancias) actuariales al ORI	151,314	56,959	116,838	(24,715)
Beneficios pagados	(299,122)	(121,189)	(282,243)	(36,920)
Reducciones	<u>(127,531)</u>	<u>(61,193)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre	<u>1,665,122</u>	<u>1,636,925</u>	<u>463,225</u>	<u>517,954</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

d) Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costos por servicios corrientes	239,324	188,698	75,290	61,124
Costos por intereses	64,212	103,317	35,386	31,561
Reducciones	(127,531)	(61,193)	-	-
	<u>176,005</u>	<u>230,822</u>	<u>110,676</u>	<u>92,685</u>

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 4,000,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

De capital (Incluida en resultados acumulados)

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *