

NOVARTIS ECUADOR S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

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

NOVARTIS ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en de dólares estadounidenses)

ACTIVOS		Nota	2015	2014
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8		2,536,677.45	1,754,461.42
Cuentas por cobrar				
Comerciales	9		20,356,932.39	16,167,199.01
Entidades relacionadas	15		44,536.04	133,454.32
Impuestos por recuperar	16		1,159,484.32	941,516.61
Cuentas por cobrar	10		1,595,215.15	1,259,536.12
Inventarios	11		13,830,912.57	17,495,044.56
Gastos pagados por anticipado			3,632.65	88,087.88
Total activos corrientes				
			39,527,390.57	37,839,299.91
Activos no corrientes				
Activos fijos	12		1,597,410.56	1,569,478.99
Otras cuentas por cobrar largo plazo	10		861,291.57	955,392.67
Activos en impuestos diferidos	16		590,149.24	132,444.92
Total activos no corrientes				
			3,048,851.37	2,657,316.58
Activos enajenables clasificados como mantenidos para la venta				
	1.2		3,171,396.67	-
Total activos				
			45,747,638.61	40,496,616.49

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

Javier Gabela
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 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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 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.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 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 requirieran revelación.

Javier Gabella
Presidente del Directorio

Monica Vaca
Contadora General

PASIVO Y PATRIMONIO

NOVARTIS ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO		Nota	
2015	2014		
Pasivos corrientes			
13	9,676,988.08	Prestamos con instituciones financieras	8,072,647.75
14	7,423.61	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,026,967.56
15	18,364,112.36	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17,751,660.79
16	1,749,759.83	Impuestos	485,142.87
17	5,051,846.73	Provisiones	1,382,938.17
Total pasivos corrientes		34,850,130.61	
Pasivos no corrientes			
18	1,991,545.33	Provisiones por beneficios a empleados	2,128,347.46
Total pasivos no corrientes		1,991,545.33	
12	4,883,140.63	Pasivos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	-
Total pasivos		41,724,816.57	
		36,931,120.98	
Patrimonio			
Capital social			
19	4,000,000.00	Reservas	45,431.78
Total patrimonio		4,022,832.04	
		45,747,638.61	
Pasivos no corrientes			
		4,000,000.00	
		45,431.78	
		(17,936.27)	
		3,865,495.51	
		40,996,616.49	

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

Javier Gabella
Presidente del Directorio

Monica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2015	2014	
Ingresos por ventas de productos	66,261,028.80	67,336,536.77	
Costo de ventas	(37,356,694.93)	(38,721,785.26)	
Utilidad bruta	28,904,333.87	28,614,751.51	
Gastos de venta	(19,379,168.77)	(21,084,507.10)	
	(8,284,931.14)	(6,577,620.50)	
Resultado operacional de las operaciones continuas	12,49,683.96	952,623.91	
Resultado operacional de las operaciones discontinuas	811,071.85	-	
Utilidad operacional	2,061,655.81	952,623.91	
Gastos financieros	(795,777.02)	(624,860.21)	
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,265,878.79	327,763.70	
Impuesto a la renta	(1,292,055.51)	(418,720.63)	
Pérdida neta del año	(26,176.72)	(90,956.93)	
Otros resultados integrales			
Partidas que no reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - Pérdidas actuariales	183,503.25	(268,151.70)	
Utilidad / (Pérdida) integral del año	183,503.25	(359,108.63)	

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

Javier Gabela
Presidente del Directorio

Montica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) El movimiento del año:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A 1 de enero	1,665,121.70	1,636,924.47	463,225.87	517,924.67	2,128,347.57	2,154,879.14
Gastos por servicios corrientes	258,268.27	239,324.15	35,647.36	75,289.85	293,915.62	314,614.00
Costos por intereses	114,488.59	64,211.88	32,229.85	35,386.50	146,718.44	99,598.38
Pérdidas/(ganancias) actuariales al ORI	(241,511.30)	151,314.60	58,608.05	116,837.10	(83,593.25)	268,151.70
Beneficios pagados	(17,4437.21)	(999,122.37)	(1,065,002.40)	(282,242.25)	(2,860,939.61)	(5,813,964.62)
Reducciones y costos servicios pasados	(161,615.25)	(1,27,531.03)	48,521.81	-	(112,093.44)	(127,531.03)
A 31 de diciembre	1,409,314.80	1,665,121.70	531,239.53	453,225.87	1,991,554.33	2,128,347.57

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costos por servicios corrientes	258,268.27	239,324.15	35,647.36	75,289.85	293,915.62	314,614.00
Costos por intereses	114,488.59	64,211.88	32,229.85	35,386.50	146,718.44	99,598.38
Reducciones	(161,615.25)	(127,531.03)	48,521.81	0.00	(112,093.44)	(127,531.03)
	211,141.61	176,005.00	116,499.02	110,676.35	327,640.02	286,681.35

NOVARTIS ECUADOR S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(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 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.	
a) Composición:		b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:	
		Jubilación Patronal	Desahucio
		2015	2014
		1,460,314.80	1,665,121.70
		531,230.53	463,225.87
		<u>1,991,545.33</u>	<u>2,128,347.57</u>
		TM IESS 2002	TM IESS 2002
		15.54%	14.47%
		25 años	25 años
		Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	
		Tabla de mortalidad e invalidez (1)	
		Tasa de rotación	
		Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.	
		(1)	

NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Reservas		Resultados acumulados		
		Capital social	Legal	De libre disposición	De capital	Resultados
Saldos al 31 de diciembre del 2013	4,000,000.00	45,271.78	160.00	90,968.74	207,655.85	4,224,604.14
Pérdida del año					(90,956.93)	(90,956.93)
Otros resultados integrales					(268,151.70)	(268,151.70)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	4,000,000.00	45,271.78	160.00	90,968.74	207,655.85	3,855,495.51
Pérdida del año					(26,176.72)	(26,176.72)
Otros resultados integrales					183,503.25	183,503.25
Saldos al 31 de diciembre del 2015	4,000,000.00	45,271.78	160.00	90,968.74	207,655.85	4,022,832.04

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


Javier Gabeda
Presidente del Directorio


Monica Vaca
Contadora General

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en de dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,265,878.79	327,763.70
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	313,675.21	340,978.78
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio		327,640.73	286,681.35
Provisión/Reverso intereses préstamos con instituciones financieras		75,659.67	107,946.56
Gasto interés implícito cuentas por cobrar largo plazo		158,602.45	94,075.00
Gasto impuesto a la renta corriente		(1,292,055.51)	(418,720.63)
Otros resultados integrales		(268,151.70)	(66,421.74)
Impuestos diferidos		(457,704.32)	(66,421.74)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales (1)		(5,423,732.13)	(4,547,556.46)
Cuentas por cobrar a relacionadas (1)		88,918.88	122,770.20
Impuestos por recuperar		(217,967.71)	(73,153.74)
Otras cuentas por cobrar		(336,979.03)	158,093.19
Inventarios		1,728,034.06	1,318,064.75
Gasto pagado por anticipado		84,455.23	(12,372.33)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)	14	677,902.54	(133,589.99)
Cuentas por pagar a relacionadas (1)	15	692,030.61	(595,867.03)
Impuestos		1,264,617.46	1,21,570.18)
Provisiones Empleados	17	942,171.47	1,619,491.08
Jubilación Patronal y Desahucio	18	(49,443.31	127,510.10
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio		(494,442.86)	(313,212.92)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(491,675.84)	(2,046,642.01)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	12	(343,379.47)	(84,969.85)
Ventas, bajas de propiedad, planta y equipo	12	11,772.88	11,646.89
Cuentas por cobrar largo plazo no financieras	10	(94,501.35)	(355,775.51)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(406,108.14)	(429,098.47)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido/pagado por préstamos con instituciones financieras	13	1,680,000.00	2,415,069.44
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,774,461.42	1,815,132.46
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		2,536,677.44	1,754,461.42

(1) Incluye movimiento de activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2.

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

Javier Gabella
Presidente del Directorio

Monica Vaca
Contadora General

17. PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

Saldo al inicio		Año 2015		Año 2014	
Incrementos		Pasivos corrientes		Pasivos corrientes	
Impuesto a la renta corriente por pagar		Impuesto a la renta corriente por pagar		Impuesto a la renta corriente por pagar	
(485,142.37)	(1,749,759.83)	(485,142.37)	(1,749,759.83)	(485,142.37)	(1,749,759.83)
Reversos sociales (1)		Reversos sociales (1)		Reversos sociales (1)	
(2,783,416.88)	(3,318,197.89)	(2,783,416.88)	(3,318,197.89)	(2,783,416.88)	(3,318,197.89)
Devoluciones en ventas (2)		Devoluciones en ventas (2)		Devoluciones en ventas (2)	
(824,944.91)	(925,861.96)	(824,944.91)	(925,861.96)	(824,944.91)	(925,861.96)
Descuentos en ventas (2)		Descuentos en ventas (2)		Descuentos en ventas (2)	
(557,993.26)	(506,511.52)	(557,993.26)	(506,511.52)	(557,993.26)	(506,511.52)
Saldo al final		Saldo al final		Saldo al final	
(4,166,435.05)	(4,166,435.05)	(4,166,435.05)	(4,166,435.05)	(4,166,435.05)	(4,166,435.05)

2015	2014
1,265,878.79	327,763.70
22%	22%
278,493.33	-
1,471,266.50	485,142.37
(457,704.31)	(66,421.74)
1,292,055.52	418,720.63
102%	128%

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOVARTIS ECUADOR S.A.

(1) Incluye pasivos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2. Adicionalmente, incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva, seguros, bonos y otros beneficios al personal.

(2) Incluye pasivos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2. Se incluye como menor valor de los ingresos por ventas.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

Impuestos diferidos activo:		
Impuestos diferido activo que se recuperará después de 12 meses	-	49,815.82
Impuestos diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	590,149.24	92,441.93
Impuestos diferidos pasivo:		
Impuestos diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	-	590,149.24
Impuestos diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	-	142,257.76
Saldo neto de impuesto diferido activo	590,149.24	132,444.92

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

Impuesto diferido		Total	
Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Al 1 de enero del 2014	81,096.49	61,161.27	15,073.31
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos			
Al 31 de diciembre del 2014	142,257.76	98,122.83	66,421.74
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos			
Al 31 de diciembre del 2015	590,149.24	-	524,126.06

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

[illegible]

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

INFORMACION GENERAL

1.

Ciba Geigy Ecuatoriana S.A., fue constituida el 22 de septiembre de 1975 con el objeto de dedicarse a la producción, comercialización y venta de productos químicos de toda clase, farmacéuticos, químicos farmacéuticos, biológicos, cosméticos y todo producto relacionado con la industria. Con fecha 28 de febrero de 1997 la compañía se fusionó con Sandoz Latinoamérica 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.

1.1 Operations:

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 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 Consumos y otros", Apuroximadamente 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 Difarmova S.A., perteneciente al grupo DIFARL cuyo objetivo fundamental es la comercialización, venta y distribución, no exclusiva, de los productos Novartis. Al cierre del año 2015, las cuentas por cobrar y las ventas netas con DIFARL ascendían a US\$3,423,796.41 (2014: US\$4,126,414.20) y US\$26,705,600.55 (2014: US\$27,439,585.62) que representan el 16% (2014: 25%) y el 37 % (2014: 40%) 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 el 31 de diciembre del 2015 acumule pérdidas por aproximadamente US\$13,641,601 (2014: US\$26,415). 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 2015 y 2014 se recibieron descuentos por volumen en las compras/importaciones efectuadas a compañías relacionadas en dichos años por US\$41,900,000 y US\$1,789,000, respectivamente; montos que se registran como menor valor del costo de ventas.

1.2 Venta y Compra de líneas de negocio

Un marzo del 2015 Novartis a nivel mundial concretó la venta a GlaxoSmithKline de las sub-líneas de anticancerígenos relacionadas con (i) productos que no requirieran prescripción médica y (ii) vacunas (excepto antipalúdicas), ambas relacionadas con la división "farmacéutica". Por otro lado Novartis adquirió de GlaxoSmithKline a nivel mundial la sub-línea de negocios relacionada con productos oncológicos. Dichas transacciones se ejecutaron con la intención de que cada farmacéutica pueda fortalecer su participación de

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

- | | |
|-----|--|
| (1) | Incluye principalmente costos del personal con habilidades especiales. |
| (2) | Al 31 de diciembre del 2015 incluye principalmente US\$3,256,088 relacionado con promoción y publicidad, US\$1,163,583 provisión por indemnización a los empleados y US\$1,148,667 relacionado con otras provisiones voluntarias. |
| (3) | Durante el año 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente US\$485,142 el causado via anticipo mínimo ya que resultó mayor al impuesto a la renta determinado sobre la base del 22% vía conciliación contable tributaria. |

Situación fiscal -

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

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene impuestos por recuperar por US\$1,159,484 (2014: US\$941,517), principalmente relacionados con retenciones de impuestos de impuesto a la renta del año que se utilizarán 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 su preopina y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, donde aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo periodo o periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$45,000,000.00 o US\$3,000,000.00, debe incluirlo hasta el mes de junio del año posterior conforme al noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que los datos que se presenten en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y gastos.

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 retenciones nomas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2015, sin embargo debido a que las transacciones de los 7 años son similares a las del año 2014, que los resultados del estudio del año anterior para las transacciones del 2015 no arroja ajustes, la Administración no prevé impactos de este asunto en los estados financieros del 2015.

los estados financieros adjuntos.

a) Flujos de efectivo	
Flujos en actividades de operación	2015 (1)
Total Flujos de efectivo	1,764,595.39
	2014
	-

[illegible]

b) Activos de la Compañía enajenables clasificados como mantenidos para la venta:

		(c) Pasivos de la Compañía clasificados como mantenidos para la venta:			
		Total			
		Inventarios			
		Otras cuentas por cobrar			
		Comerciales			
		Cuentas por cobrar			
		9			
		10			
		11			
		3,171,396.67			
		1,936,097.92			
		1,300.00			
		1,233,998.75			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			
		-			

(c) Pasivos de la Compañía clasificados como mantenidos para la venta;

(d) El análisis del resultado de las actividades interrumpidas es como sigue:

2015	2015 (1)	
		Nota
-	5,849,927.93	9
-	(4,287,714.53)	6
-	1,562,213.40	
-	(750,241.55)	6
-	811,971.85	
-		
		Resultado operacional de las operaciones discontinuas

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2015	2014
Salarios y beneficios sociales corto plazo	1,849,119.77	1,820,477.55
Salarios y beneficios sociales largo plazo	58,260.57	376,060.95
Bonos	566,168.92	552,558.05

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

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente: (1)	(1,749,759.83)	(485,142.37)
Generación de impuestos por diferencias temporales (2)	457,704.32	66,421.74
	(1,292,055.51)	(418,720.63)

(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, tales como provisiones voluntarias relacionadas con inventarios y beneficios a ser pagados a los empleados que harán deducibles en el futuro.

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 2015 y 2014:

	2015	2014
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	1,489,269.17	385,604.35
Menos - Participación a los trabajadores	(23,390.38)	(57,840.65)
Utilidad antes de impuesto corriente	1,265,878.79	327,763.70
Menos - Otras deducciones (1)	-	(41,734.44)
Más - Gastos no deducibles (2)	6,871,505.75	909,411.65
Base tributaria	8,137,384.55	809,836.55
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta calculado	1,790,224.60	262,997.00

(3)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Línea de negocio conocida como OTC (Over the County) y agrupa las sub-líneas de negocio relacionadas con (1) productos que requieren prescripción médica y (2) vacunas (excepto antígenos).
- La Compañía presenta el referido detalle en cumplimiento con lo establecido en la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas"

Situación financiera mundial y entorno regulatorio

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al 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: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración de la Compañía considera que a pesar de la situación antes indicada no ha evidenciado efectos significativos que impacten sustancialmente la operación de la Compañía.

En julio del 2015, el Consejo de fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano emitió mediante decreto ejecutivo No. 400 el nuevo esquema para fijación de precios, el mismo que contempló la regulación para más de 5,600 presentaciones comerciales de medicamentos que son estratégicos, de un total de 10,500 presentaciones que están comercializándose en el mercado farmacéutico ecuatoriano; mismo que al cierre del 2015, aun no se ha aplicado.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada y a aplicarse en el 2016 afectará sus operaciones reduciendo sus ventas en aproximadamente 1.6 millones, pérdida que ha sido considerada en la planeación presupuestaria de dicho año.

Aprobación de estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con la autorización de fecha 15 de abril del 2016 por parte del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

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 histórico, 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 emendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entregado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Sociedad		Relación		Transacción		Cuentas por Cobrar	
2014		2015		2014		2015	
Miembro del Grupo Novartis		Reembolso de Gastos		16,207.04		82,251.48	
Miembro del Grupo Novartis		Reembolso de Gastos		9,489.00		32,900.00	
Miembro del Grupo Novartis		Reembolso de Gastos		-		13,114.84	
Miembro del Grupo Novartis		Reembolso de Gastos		-		2,688.00	
Miembro del Grupo Novartis		Reembolso de Gastos		15,350.00		-	
Miembro del Grupo Novartis		Reembolso de Gastos		3,490.00		133,454.32	
Novartis Colombia Ss		Novartis Chile S.A. - PI		Novartis Colombia Ss		Novartis Chile S.A. - PI	
Novartis Pharma AG		Novartis Pharma (logistics) INC		Novartis Pharma AG		Novartis Pharma (logistics) INC	
Novartis Farmaceutica Corporacion		Novartis Farmaceutica Corporacion		Novartis Farmaceutica Corporacion		Novartis Farmaceutica Corporacion	
Novartis US (C) Novartis Latin America		Novartis US (C) Novartis Latin America		Novartis US (C) Novartis Latin America		Novartis US (C) Novartis Latin America	
Novartis Pharmacia AG		Novartis Pharmacia AG		Novartis Pharmacia AG		Novartis Pharmacia AG	
Novartis Consumer Health Ss		Novartis Consumer Health Ss		Novartis Consumer Health Ss		Novartis Consumer Health Ss	
Novartis International AG		Novartis International AG		Novartis International AG		Novartis International AG	
Alcon Laboratorios INC		Alcon Laboratorios INC		Alcon Laboratorios INC		Alcon Laboratorios INC	
Novartis Vaccines And Diagnostics A		Novartis Vaccines And Diagnostics A		Novartis Vaccines And Diagnostics A		Novartis Vaccines And Diagnostics A	
Seguros AG		Seguros AG		Seguros AG		Seguros AG	
Novartis Farmaceutica SA de CV		Novartis Farmaceutica SA de CV		Novartis Farmaceutica SA de CV		Novartis Farmaceutica SA de CV	
Novartis Pharma AG - PI		Novartis Pharma AG - PI		Novartis Pharma AG - PI		Novartis Pharma AG - PI	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		582,702.61		123,487.96	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		12,189,683.87		12,445,120.15	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		83,105.96		188,810.88	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		1,618.74		-	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		10,716.20		31,958.09	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		22,826.09		2,618,380.57	
Miembro del Grupo Novartis		Reembolso de gastos		3,347,180.79		107,752.21	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		306,489.18		-	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		7,749.55		495,589.92	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		-		17,680.80	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		94,520.00		-	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		6,722.29		-	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		3,641.55		17,751,660.79	
Miembro del Grupo Novartis		Compra de Inventario		18,443,661.40		-	

(1) Incluye pasivos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

[illegible]

(1) Valores recibidos mediante notas de crédito por concepto de descuentos por volumen de compras, devolución de productos evaluados a 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.

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 al cambio que resulten del pago de tales transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencias en cambio que resulten de las transacciones, se reconocen en el estado de resultados.			

(b) Transacciones y saldos

:continued:

negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

a a la fecha de la

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

partir de la fecha de estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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".

reconocimiento inicial.

Los pasivos, se determinan la clasificación de los activos y pasivos financieros a la fecha de sus

2.4 Activos y pasivos financieros

de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOVARTIS ECUADOR S.A.

El siguiente es un resumen de las transacciones realizadas durante los años 2010 y 2011:

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

[illegible]

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

2015

2014

TECNANDINA S.A.	420,390.28	550,869.19
METOCAR S.A.	177,967.69	265,114.98
INVESTIGACION EDUCACION Y DESARROLLO EN CIENCIAS S.C.	112,860.00	0.00
METROPOLITAN TOURING C.A.	78,912.42	23,960.24
EVENTS & SERVICIOS F&S CIA. LTDA.	68,181.53	0.00
HUNIMOTOR S.A.	60,500.20	0.00
INTERNATIONAL LABORATORIES SERVICES	43,020.96	30,760.68
CONCELT S. A.	40,927.78	68,606.49
BUSSINESSMIND S.A.	37,648.57	32,312.03
NETIA S.A.	30,464.28	53,145.40
MBC SERVICIOS DE MARKETING CIA LTDA	28,175.79	16,716.82
ADCOBUSINESS S.A.	27,236.69	9,430.06
DATANDINA ECUADOR S.A.	25,727.19	15,724.76
PRESERIPITON DATA ECUADOR S.A.	21,685.64	11,818.11
LIFE & HOME SPECIALITY CARE S.A. CE	20,940.36	30,779.34
QUICKDELIVERY S.A.	20,550.78	50,750.25
ALTA TECNOLOGIA EN SEGURIDAD SELECTIVA	19,666.74	13,680.41
MAIA FRANCSKO MOSQUERA AULESTIA CIA	16,068.45	35,743.24
SONDA DEL ECUADOR, ECUASONDA S.A	3,690.68	48,664.00
ECOTECNO ECOLOGIA Y TECNOLOGIA S.A.	3,263.90	33,686.82
COFACE	2,231.50	38,422.35
SEGUROS EQUINOCIAL S. A.	1,238.85	58,807.99
AGENCIA DE VIAJES METROVAGENCIA S.A.	0.00	76,016.37
CASABACA S.A.	0.00	109,615.84
QUITO MOTORS S.A. COMERCIAL E INDUS	0.00	106,580.00
MARKPLAN MARKETING & PLANNIFICACION	0.00	81,808.02
Otros (2)	3,443,519.82	2,263,948.17
Total	4,704,870.10	4,026,967.56

(1) Incluye pasivos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2.
(2) Incluye anticipo por US\$300,860 entregado por GlaxoSmithKline por la compra de las sub-líneas de negocio desctas en la Nota 1.2.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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) Prestamos 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 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 compañías 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 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 adeuden 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 consideren 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.

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.

13. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

Tasa de interés	2015	Entidad Financiera	6% - 6.75%	1,600,000.00	8,000,000.00	9,600,000.00	76,988.08	152,647.75	8,072,647.75
2014									

Banco Bolivariano (1)

Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (2)

Intereses por Pagar

(1) Corresponde a un préstamo otorgado el 9 de diciembre del 2015 y vencimiento en enero del 2016, devenga una tasa de interés del 8.83%.

(2) 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.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos se presentan a continuación:

Descripción		Al 1 de enero del 2014		Al 31 de diciembre del 2014		Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	
Equipos de Oficina	Muebles y Maquinaria	Equipos de Oficina	Muebles y Maquinaria	Equipos de Oficina	Muebles y Maquinaria	Equipos de Oficina	Muebles y Maquinaria
47,87.96	1,496,017.41	467,088.63	7,210.27	274,760.87	1,496,017.41	467,088.63	7,210.27
Depreciación acumulada	(155,541.95)	(183,880.87)	(5,185.89)	(63,370.66)	(155,541.95)	(183,880.87)	(5,185.89)
Valor en libros	1,340,475.46	283,207.76	2,024.38	211,390.21	1,340,475.46	283,207.76	211,390.21

Equipo de Oficina	Muebles y Maquinaria	Equipo de Oficina	Muebles y Maquinaria
2,249,865.14	274,760.87	2,249,865.14	274,760.87
Instalaciones y Adecuaciones (1)	(63,370.66)	(63,370.66)	(63,370.66)
Vehículos	(1,837,134.81)	(1,837,134.81)	(1,837,134.81)

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

Número de años	Tipo de bienes
8	Equipo de Oficina
3	Muebles y Maquinaria
12	Equipo de Computación
3	Instalaciones y Adecuaciones (1)
4	Vehículos

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

(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 aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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 obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan 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 inversiones 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 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que no se han observado indicios significativos de deterioro.

2.8 Activos no corrientes (o grupo de enajenación de activos y pasivos) clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupo de enajenación de activos y pasivos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la

venta se considere altamente probable. Estos activo (o grupo de activos y pasivos) se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

2.9 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 prograssivamente 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 futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. 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.

11.

INVENTARIOS

Composición:

	2015 (1)	2014
Producto terminado para la venta	15,800,504.71	17,290,290.70
(-) Provisión para obsolescencia	(2,041,932.83)	(1,954,109.77)
	<u>13,758,571.88</u>	<u>15,336,180.93</u>
Provision del año	2,970,918.86	3,538,174.54
Utilizaciones (1)	(2,883,095.80)	(4,732,576.78)
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,041,932.83</u>	<u>1,954,109.77</u>
Saldos al 1 de enero	1,954,109.77	3,148,512.01
	<u>2015</u>	<u>2014</u>

(1) Incluye activos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2.

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

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOVAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Más	
0 - 60	16,224,853.69
60 - 120	3,032,310.39
120 - 180	77,703.49
180 - 360	475,734.76
360 y más	1,780,328.81
	21,590,093.14

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

Provisiones	85,127.00
(-) Utilizaciones	(74,604.00)
	34,810.00
Saldo al 31 de diciembre	85,127.00

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Compende:

Otras cuentas por cobrar corto plazo (1)	335,530.91
Anticipos a proveedores	801,673.10
Depósitos en garantía	143,706.00
Otros (2)	315,605.14
	1,596,515.15
Otras cuentas por cobrar largo plazo	1,482,589.41
Préstamos empleados plan auto	(621,297.84)
Interes implícito (3)	1,418,088.06
	(462,095.39)
	955,392.67

- (1) Incluye activos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2.
(2) Incluye en el 2015 y 2014, principalmente valores por cobrar a los proveedores logísticos, así como descuentos por servicios de publicidad.
(3) Se utilizó una tasa de interés anual del 15.9% para los años 2015 y 2014.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOVAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

2.10 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 fondados): 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 2015 y 2014 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.

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 2015 y 2014 las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 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.

2.12 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.

2.13 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 o 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 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.

VENTAS DE PRODUCTOS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Ventas Netas (1)		2015	2014
Saldos por Cobrar (1)		2015	2014

Clientes (distribuidores nacionales)		2015	2014
26,705,600.55	27,439,585.62	3,423,956.14	4,126,412.20
11,029,585.46	5,695,703.09	6,906,536.19	2,584,150.10
5,361,223.17	4,159,036.44	2,808,670.71	2,247,370.84
5,550,527.61	5,007,385.59	1,087,958.15	1,128,659.50
4,975,084.00	5,182,007.12	1,771,296.88	928,669.05
1,466,645.12	1,624,935.62	848,211.57	939,778.01
1,368,383.83	1,232,073.52	175,193.69	141,907.03
1,117,420.36	223,833.98	182,028.77	101,254.67
1,137,425.35	880,910.53	434,547.21	286,063.99
852,484.52	123,087.77	87,509.65	43,189.96
757,660.83	1,048,347.24	-	370,690.40
1,585 Hospital Regional Jose Carbo	757,660.83	49,253.80	-
Hospital Pediatrico Francisco Ycaza Bustamante	392,937.21	347,656.12	113,839.19
Univo S.A.	377,618.72	577,108.87	61,601.68
351,795.00	-	83,600.00	-
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	27,6236.60	47,950.00	-
27,068.30	82,102.50	-	-
Coordinación Zonal 8 de Guayaquil	242,323.01	39,892.07	-
Medicina Juan Hornero	237,332.00	100,594.95	-
Hospital de Especialidades de Guayaquil	205,061.79	31,046.40	-
Opticas GCM del Ecuador S.A.	193,515.88	58,283.58	47,966.21
Lopez Duran Cermán Xavier	187,336.50	-	-
Solca Nuevos de Cuenca	181,849.41	-	133,842.12
DIPIKONE	132,950.00	345,985.50	237,379.90
Solca Manabí Nuevos de Portoviejo	110,123.50	-	-
Vascones Pereira Cienfuegos	109,784.58	39,418.55	-
Optica Los Andes Cia. Ltda.	104,190.53	80,333.09	-
Sociedad de Lucha Contra el Cáncer (SOICA)	11,198.82	-	-
Alconlab del Ecuador	-	-	-
Avallmax S.A.	-	-	-
Otros	1,404,031.92	504,848.18	21,625,741.14
72,110,956.73	67,336,536.77	16,252,326.01	21,590,931.14

Provisión para cuentas dudosas

(1) Incluye activos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2. Adicionalmente, a la fecha de la emisión de los estados financieros se ha recuperado aproximadamente US\$9,114,311 (2014: US\$9,452,538) de los montos registrados al cierre del año como cuentas por cobrar comerciales.

7. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

Intereses pagados en préstamos y sobregrupos

Comisiones bancarias

Otros

7. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

Intereses pagados en préstamos y sobregrupos

Comisiones bancarias

Otros

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	Composición:	
	2015	2014
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 periodo y tasa de devolución aplicable a ese periodo se evalúan cada año. (Nota 2.11).	794,727.99	587,261.81
	90,544.63	37,560.94
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 2.10).	509.40	37.46
	795,777.02	624,860.21

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS	Composición:	
	2015	2014
Bancos locales, depósitos a la vista	2,535,618.16	1,750,775.52
	1,059.29	3,685.90
Bancos extranjeros, depósitos a la vista	2,536,677.45	1,754,461.42

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 contratados 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, asociadas a los pasivos financieros.
- Riesgo de liquidez, riesgo de que la Compañía no sea capaz de cumplir con las obligaciones
- Riesgos de carácter general.

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 97% (2014: 94%) 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 avalían 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.

La política de gestión de riesgo financiero de Novartis Ecuador S.A. es coordinada a través de directrices específicas 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. El Departamento Financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas 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 desnatarios se realizan casi exclusivamente en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América).

6.

COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

2015	Costo de producto terminado (2)	Gastos Administrativos	Costos de Ventas (1)	Total
41,644,409.46	3,494,230.78	83,666,909.52	11,861,140.30	41,644,409.46
-	-	5,237,480.24	1,033,589.94	-
-	-	1,033,589.94	1,115,414.92	-
474,806.27	-	1,260,593.96	1,735,400.23	474,806.27
-	-	300,907.72	300,907.72	-
-	-	680,954.19	823,661.72	-
142,707.53	142,707.53	680,954.19	823,661.72	142,707.53
113,536.69	113,536.69	19,951.48	133,488.17	113,536.69
85,669.18	85,669.18	19,951.48	133,488.17	85,669.18
162,657.35	162,657.35	239,741.30	402,398.65	162,657.35
648,405.19	648,405.19	424,893.36	648,405.19	648,405.19
151,038.29	151,038.29	193,527.65	352,002.11	151,038.29
270,666.29	270,666.29	81,335.82	352,002.11	270,666.29
178,444.27	178,444.27	165,812.49	344,259.76	178,444.27
362,373.07	362,373.07	113,663.24	476,036.31	362,373.07
2,277,093.23	2,277,093.23	1,185,017.12	3,462,110.35	2,277,093.23
8,284,931.14	8,284,931.14	20,139,410.32	70,058,750.92	8,284,931.14

2014	Costo de producto terminado (1)	Gastos de Ventas (1)	Gastos Administrativos	Otros gastos
38,721,785.26	3,557,523.74	9,295,148.55	12,285,672.29	38,721,785.26
-	-	5,778,859.25	5,778,859.25	-
-	-	5,778,859.25	5,778,859.25	-
1,247,608.99	1,247,608.99	1,247,608.99	1,247,608.99	1,247,608.99
-	-	1,229,479.97	1,229,479.97	-
-	-	1,229,479.97	1,229,479.97	-
348,912.18	348,912.18	1,291,703.57	1,640,615.75	348,912.18
-	-	315,331.51	315,331.51	-
-	-	724,724.88	785,352.91	-
60,628.03	60,628.03	724,724.88	785,352.91	60,628.03
7,981.53	7,981.53	330,296.27	338,277.80	7,981.53
104,269.23	104,269.23	261,259.74	365,528.97	104,269.23
622,899.09	622,899.09	102,897.93	323,539.90	622,899.09
220,641.97	220,641.97	86,920.83	361,679.99	220,641.97
274,759.16	274,759.16	150,076.49	418,597.62	274,759.16
364,028.72	364,028.72	54,568.90	418,597.62	364,028.72
643,426.65	643,426.65	135,582.63	779,009.28	643,426.65
6,577,620.50	6,577,620.50	21,084,507.10	66,383,912.86	6,577,620.50

- (1)
(2)

Incluye operaciones clasificadas como operaciones discontinuas. Ver nota 1.2.
Incluyen US\$2,970,918.86 (2014: US\$3,538,174.54) de provisión de productos obsoletos. Ver nota 11. Adicionalmente este rubro se presenta neto de descuentos recibidos de compañías relacionadas por US\$14,900,000 (2014: US\$16,789,000). Ver Nota 15.

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,536,677.45	-	1,754,614.42	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por Cobrar comerciales y entidades relacionadas	20,401,468.43	-	16,300,653.33	-
Otras cuentas por cobrar	1,595,215.15	801,291.57	1,259,536.12	955,392.67
Total activos financieros	24,533,361.03	801,291.57	19,314,650.87	955,392.67
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con instituciones financieras	9,676,988.08	-	8,072,647.75	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,423.61	-	4,026,967.56	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18,964,112.36	-	17,751,660.79	-
Total pasivos financieros	28,048,524.05	-	29,851,276.10	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar de interces 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.

de interces 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.

(iii) 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 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 desempleo 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 2015 y 2014 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.

Al 31 de diciembre de 2015	
Prestamos con instituciones financieras	9,676,988.08
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,704,870.10
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18,443,691.40
Menos de (1) año	
Prestamos con instituciones financieras	8,072,647.75
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,026,967.56
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17,751,660.79
(1) Incluye pasivos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2.	

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.

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

2015	2014
Prestamos con instituciones financieras	9,676,988.08
Cuentas por pagar con entidades relacionadas (1)	18,443,691.40
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)	4,704,870.10
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	
Deuda neta	30,288,872.13
Total Patrimonio	4,022,822.04
Capital total	34,311,694.17
Ratio de apalancamiento	88%
	88%

(1) Incluye pasivos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2.
El alto ratio de apalancamiento de la Compañía se debe principalmente a 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.

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: