NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

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

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Novartis Ecuador S.A.

Quito, 4 de mayo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Novartis Ecuador S.A. (en adelante "La Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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 las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Novartis Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Novartis Ecuador S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información distinta a los estados financieros e informe de auditoría

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe Anual de la Gerencia, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de Novartis Ecuador S.A. no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe anual de la Gerencia y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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.

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

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Novartis Ecuador S.A.
Quito, 4 de mayo del 2017

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de La Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que La Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Novartis Ecuador S.A.
Quito, 4 de mayo del 2017

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Juan Carlos Sáenz P.
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 17-223

NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2016	2015 (Restablecido) Ver Nota 2.2	1 de enero 2015 (Restablecido) Ver Nota 2.2
Activos corrientes				
Efectivo	8	3,272,008	2,536,677	1,754,461
Cuentas por cobrar				
Comerciales	9	22,031,466	20,356,932	16,167,199
Compañías relacionadas	15	59,350	44,536	133,454
Otras cuentas por cobrar	10	1,052,344	1,595,215	1,259,536
Impuestos por recuperar	16	748,026	1,159,484	941,517
Inventarios	11	21,898,848	13,830,913	17,495,045
Gastos pagados por anticipado		14,700	3,633	88,088
Total activos corrientes		49,076,742	39,527,390	37,839,300
Activos no corrientes				
Activos fijos	12	1,542,393	1,597,411	1,569,479
Otras cuentas por cobrar	10	839,089	861,292	955,393
Impuesto diferido	16	417,483	590,149	132,445
Total activos no corrientes		2,798,965	3,048,852	2,657,317
Activos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	1.2	-	3,171,397	-
Total activos		51,875,707	45,747,639	40,496,617

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

Javier Gabela
Representante Legal

Mónica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO	Nota	2016	2015 (Reestablecido) Ver Nota 2.2	1 de enero 2015 (Reestablecido) Ver Nota 2.2
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	13	9,053,097	9,676,988	8,072,648
Cuentas por pagar				
Comerciales y otras cuentas por pagar	14	4,355,537	7,424	4,026,968
Compañías relacionadas	15	29,444,498	18,364,112	17,751,661
Impuesto a la renta	16	594,046	1,749,760	485,142
Provisiones	17	3,703,089	5,051,847	4,166,355
Total pasivos corrientes		47,150,267	34,850,131	34,502,774
Pasivos no corrientes				
Provisiones por beneficios a empleados	18	2,595,294	2,405,837	2,616,169
Pasivos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	1.2	-	4,883,141	-
Total pasivos		49,745,561	42,139,109	37,118,943
Patrimonio				
Capital social	19	4,000,000	4,000,000	4,000,000
Reservas		45,432	45,432	45,432
Resultados acumulados		(1,915,286)	(436,902)	(667,758)
Total patrimonio		2,130,146	3,608,530	3,377,674
Total pasivos y patrimonio		51,875,707	45,747,639	40,496,617

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

Javier Gabela
Representante Legal

Mónica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015 (Reestablecido) Ver Nota 2.2
Ingresos por ventas de productos	9	62,160,968	66,261,029
Ingresos por ventas de servicios		1,706,204	9,450
Costo de ventas	6	(38,938,743)	(37,356,695)
Utilidad bruta		24,928,429	28,913,784
Gastos de venta	6	(17,869,302)	(19,635,284)
Gastos administrativos	6	(6,741,688)	(8,073,163)
Resultado operacional de las operaciones continuadas		317,439	1,205,337
Resultado operacional de las operaciones discontinuadas	1.2	-	811,972
Utilidad operacional		317,439	2,017,309
Gastos financieros	7	(716,142)	(795,777)
(Pérdida) / Utilidad antes del impuesto a la renta		(398,703)	1,221,532
Impuesto a la renta	16	(766,712)	(1,292,056)
Pérdida neta del año		(1,165,415)	(70,524)
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - Pérdidas actuariales	18	(312,969)	301,380
(Pérdida) / Utilidad integral del año		(1,478,384)	230,856

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

Javier Gabela
Representante Legal

Mónica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en de dólares estadounidenses)

		Reservas		Resultados acumulados			
	Capital social	Legal	De libre disposición	De capital	Efectos adopción de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2015 previamente reportados	4,000,000	45,272	160	90,969	207,656	(478,561)	3,865,496
Efecto de la aplicación de la enmienda de la NIC 19 (Nota 2)	-	-	-	-	-	(487,822)	(487,822)
Total patrimonio reestablecido al 1 de enero del 2015 restructurados: Ver Nota 2.2	4,000,000	45,272	160	90,969	207,656	(966,383)	3,377,674
Pérdida neta del año (restructurrada)	-	-	-	-	-	(70,524)	(70,524)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	301,380	301,380
Saldos al 31 de diciembre del 2015 reestructurados	4,000,000	45,272	160	90,969	207,656	(735,527)	3,608,530
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(1,165,415)	(1,165,415)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(312,969)	(312,969)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	4,000,000	45,272	160	90,969	207,656	(2,213,911)	2,130,146

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

Javier Gabela
Representante Legal

Mónica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en de dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015 (Restablecido Ver Nota 2.2)
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta		(398,703)	1,221,532
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	285,512	313,674
Bajas de activos fijos	12	108,157	1,775
Provisión cuentas incobrables, neto de utilizaciones	9	1,986,203	(50,317)
Provisión obsolescencia de inventarios, neto de utilización	11	(388,804)	87,823
Provisión jubilacion patronal y desahucio	18	687,957	495,853
		2,280,322	2,070,340
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales (1)		(3,660,737)	(5,373,415)
Otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado (1)		531,804	(252,524)
Impuestos por recuperar		411,458	(217,967)
Inventarios (1)		(7,679,131)	1,640,211
Cuentas por cobrar a relacionadas		(14,814)	88,918
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)		4,348,113	978,762
Provisiones (usos) (1)	17	(1,348,758)	(914,610)
Cuentas por pagar compañías relacionadas (1)		11,080,386	692,031
Beneficios pagados de jubilacion patronal y desahucio		(811,469)	(210,332)
Efectivo provisto por (utilizado en) las operaciones		5,137,174	(1,498,586)
Impuesto a la renta pagado		(1,749,760)	(485,142)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		3,363,523	(2,059,388)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo	12	(338,651)	(343,381)
Anticipo recicibido por venta de sub. Línea de negocio		-	(300,860)
Aumento de cuentas por cobrar largo plazo no financieras		22,203	94,101
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(316,448)	(550,140)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos con instituciones financieras		1,000,000	2,080,000
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras		(1,600,000)	(400,000)
Intereses pagados		(23,891)	(75,660)
Activos enajenables clasificados como mantenidos para la venta (1)		(1,711,744)	1,711,744
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento:		(2,335,635)	3,316,084
Incremento neto de efectivo		735,331	782,216
Efectivo al inicio del año		2,536,677	1,754,461
Efectivo al final del año		3,272,008	2,536,677

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

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

Javier Gabela
Representante Legal

Mónica Vaca
Contadora General

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.

1.1 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 2016, las cuentas por cobrar y las ventas netas con DIFARE ascienden a US$3,175,644 (2015: US$3,423,796) y US$22,480,358 (2015: US$26,705,601) que representan el 13% (2015: 16%) y el 36% (2015: 37%) 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 2016 acumule pérdidas por aproximadamente US$1,829,676 (2015: US$131,464). En relación con esta situación, los accionistas han mantenido su contingente operativo, financiero y tecnológico a Novartis Ecuador S.A.; por lo cual, en los años 2016 y 2015 se recibieron descuentos por volumen de productos vendidos en dichos años por US$12,000,000 y US$14,900,000, respectivamente; montos que se registran como menor valor del costo de ventas.

1.2 Venta y Compra de sub - línea de negocio

En marzo del 2015 Novartis a nivel mundial concretó la venta a GlaxoSmithKline de las dos sub-líneas de negocio. Por otro lado Novartis adquirió de GlaxoSmithKine a nivel mundial una sub-línea de negocios relacionada con productos oncológicos. Dichas transacciones se ejecutaron con la intención de que cada compañía pueda fortalecer su participación de mercado, en sus respectivas áreas de especialización. Las referidas transacciones se perfeccionaron en todos los países en marzo del 2015, excepto en Ecuador y su Casa Matriz.

referidas transacciones se perfeccionaron en todos los países en marzo del 2015, excepto en Ecuador y su Casa Matriz.

En el caso de Ecuador, dicha transacción se perfeccionó en el año 2016, cuando se dieron de baja de los estados financieros los saldos, reclasificados en el año 2015 a activos enajenados clasificados como mantenidos para la venta y se recibió US$1,706,204 como parte del perfeccionamiento de la transacción, valor que cubre el monto neto de activos y pasivos enajenados.

Los activos y pasivos y resultado de la Compañía relacionados con las sub líneas de negocios objeto de la venta por parte de Novartis Ecuador S.A. a GlaxoSmithKline Ecuador, se presentan como mantenidos para la venta tras la aprobación de la venta a nivel mundial comunicada en marzo del 2015.

a) Flujos de efectivo

	2016	2015 (1)
Flujos en actividades de operación	-	1,764,595
Total flujos de efectivo	-	1,764,595

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

	Nota	2016	2015 (1)
Cuentas por cobrar			
Comerciales	9	-	1,233,999
Otras cuentas por cobrar	10	-	1,300
Inventarios	11	-	1,936,098
Total		-	3,171,397

c) Pasivos de la Compañía clasificados como mantenidos para la venta:

	Nota	2016	2015 (1)
Cuentas por pagar			
Comerciales y otras cuentas por pagar	14	-	4,697,446
Compañías relacionadas	15	-	79,580
Provisiones	17	-	106,115
Total		-	4,883,141

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

	Nota	2016	2015 (1)
Ingresos por venta de productos	9	3,556,844	5,849,928
Costo de ventas	6	(2,899,792)	(4,287,715)
Utilidad Bruta		657,052	1,562,213
Gastos de Venta	6	(657,052)	(750,241)
Resultado operacional de las operaciones discontinuas		-	811,972

(1) Líneas de negocio enajenadas.

Situación financiera mundial y entorno regulatorio

Durante el 2016 la situación económica del país estuvo afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de esta situación.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: i) Disminución del 6% en ventas del 2016 respecto al año anterior (2015: 1%), e, ii) Incremento en el costo de ventas, generado por el establecimiento de salvaguardas a los productos importados.

Durante el año 2015 se mantuvo el mecanismo de fijación y control de precios para la industria farmacéutica. El 29 de julio del 2014 se expidió el Decreto 400, donde se emite el 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 para aquellos productos que están categorizados como "Estratégicos", basado en la mediana del precio de venta

al público. Este Reglamento establece tres regímenes de precios: Regulado, que serán todos los medicamentos catalogados como estratégicos por parte de la autoridad y estará sujeto al cálculo de la mediana; Liberado: para aquellos productos que no se consideran estratégicos y que no constan en las listas oficiales publicadas en la página Web del Ministerio de Salud, cuyo precio y reporte de ventas deberá ser notificado a la autoridad en forma semestral y de Fijación Directa: que se aplicará en casos de incumplimiento de alguno de los anteriores.

Dentro del Reglamento se establece que esta nueva normativa de control de precios entra en vigencia después de haberse publicado las listas oficiales de precios techos establecidos para los productos estratégicos, en la página Web del Ministerio de Salud; mediante Resolución No10-2016 del 19 de agosto y publicada el 8 de octubre del 2016, se dio a conocer la lista de precios techo estableciendo y a partir de esta fecha se tenía 180 días para implementar los nuevos precios en el mercado farmacéutico ecuatoriano. Sin embargo en abril del 2016 se ratificó lista de precios según Resolución 11-2016 donde se establece 180 días para implementar los nuevos precios en el mercado farmacéutico ecuatoriano. Dicha normativa fue aplicada a cabalidad por parte de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos en las operaciones de la Compañía.

Aprobación de estados financieros:

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con la autorización de fecha 2 de mayo del 2017 por parte 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 2016 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, explicita 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.

Al 31 de diciembre del 2016, se han publicado nuevas normas, 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	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero de 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero de 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero de 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero de 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero de 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero de 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero de 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero de 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero de 2017
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 de 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero de 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero de 2018

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

2.2 Restablecimiento de saldos iniciales

La Administración de Novartis Ecuador S.A. con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre de 2015, con los del año 2016, ha restablecido los saldos a dichas fechas, para presentar por separado los efectos del cambio de tasa de descuento en la provisión de Jubilación patronal y desahucio dentro del pasivo de largo plazo, así como en los resultados netos e integrales del año 2015, de acuerdo a lo establecido en la modificación a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 - Beneficios a los empleados. Este restablecimiento se efectúa únicamente para fines comparativos, no tiene ninguna incidencia en la determinación de Participación a trabajadores ni Impuesto a la renta de los años restablecidos. A continuación se detalla los ajustes:

	Saldo anterior 31 de diciembre del 2015	Ajuste NIC 19	Saldo ajustado 31 de diciembre del 2015
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	1,991,545	414,292	2,405,837
Patrimonio			
Resultados acumulados	(22,610)	(414,292)	(436,902)
Total patrimonio	4,022,822	(414,292)	3,608,530
Estado de resultados integrales al 31 diciembre 2015:			
Gastos de administración y ventas año 2015	27,664,100	44,347	27,708,447
Pérdida neta del año 2015	(26,177)	(44,347)	(70,524)
Otro resultado integral	183,503	117,877	301,380

	Saldo anterior 1 de enero del 2015	Ajuste NIC 19	Saldo ajustado 1 de enero del 2015
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	2,128,347	487,822	2,616,169
Patrimonio			
Resultados acumulados	(179,936)	(487,822)	(667,758)
Total patrimonio	3,865,496	(487,822)	3,377,674

2.3 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.

2.4 Efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1. 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 2016 y 2015, 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, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar - empleados. 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 y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. 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.

2.5.2. 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 y 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 120 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 a 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 cobra - empleados (corto y largo plazo. Ver Nota 10): Representadas por cuentas por cobrar a empleados originados en préstamos denominados "plan auto". Son préstamos entregados a su fuerza de ventas (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 determina un interés implícito, equivalente a una tasa efectiva de descuento anual del 16.94% (2015: 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 mercado al momento de la transacción. Luego se registran a su costo amortizado. No existen costos de transacción significativos incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados 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 180 días.

iii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: 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 90 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.

2.5.3 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. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se mantienen provisiones de deterioro por las cuentas por cobrar comerciales (Ver Nota 9).

2.5.4 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.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto realizable 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 la obsolescencia de los mismos.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras.

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

2.7 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 activos fijos. 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 Compañía no incluye valores residuales de sus activos fijos ya que ha determinado que son irrelevantes.

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

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

Tipo de bienes	Años
Equipos de oficina	8
Muebles y enseres	12
Equipos 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 de arrendamiento.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, 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 2016 y 2015 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.

2.8 Deterioro de activos no financieros (activos fijos)

Los activos sujetos a depreciación o no, 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 en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros separados para verificar posibles reversiones del deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

En el caso que el monto del valor en libros de activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se reconocieron pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.9 Activos clasificados como mantenidos para la venta por operaciones discontinuadas

Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta por operaciones discontinuadas se clasifican así cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable y se enmarque dentro de un plan de venta que haya sido iniciado y comunicado. Estos activos (o grupos de activos y pasivos) se valoran al menor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

2.10 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.

Las normas tributarias exigen 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.

Las referidas normas establecen 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 las normas que rigen la devolución de este anticipo.

En el 2016 y 2015 la Compañía registró como Impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 22% de las utilidades gravables debido a que este es mayor al anticipo mínimo de impuesto a la Renta.

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.

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 son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.11 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) 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 la base del devengo.

iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación ecuatoriana vigente.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y 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 4.14% (2015: 4.36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos publicados por el Departamento de Tesorería de los Estados Unidos de América 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.

Durante el año 2016, la Compañía adoptó la enmienda a la NIC 19 – Beneficios a empleados, por lo que la tasa de descuento usada en el cálculo actuarial en el año 2015 y anteriores cambió a la tasa establecida en función de papeles de alta calidad en dólares estadounidenses. Por uniformar la presentación de los estados financieros los saldos al 1 de enero y 31 de diciembre del 105, fueron reestablecidos. Ver Nota 2.2.

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 otros resultados integrales en el período en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre de los años 2016 y 2015 las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 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 al cierre de cada año.

2.13 Provisiones corrientes

La Compañía 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 gastos administrativos y de ventas, por beneficios a favor de sus empleados, devoluciones, obsolescencia, entre otras.

2.14 Reconocimiento de ingresos

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 transfiere, los riesgos y beneficios significativos inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos.

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.

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.

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: la estimación de esta provisión es determinada por la Administración de la Compañía en base a una evaluación individualizada de cartera, que considera la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- 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 2.11).

- 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 2.12).

- 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 la obsolescencia identificada en dichos inventarios. Esta se carga a resultados en el rubro de costo de ventas cuando se conoce.

- 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.

- Activos fijos: La determinación de las vidas útiles y períodos de depreciación de Activos fijos, se evalúan al cierre de cada año.

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 mercado, lo que se relaciona principalmente a riesgo de tasas de interés y tipo de cambio;
- Riesgo de crédito, el riesgo de que una contraparte 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 capital.

4.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos, la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de la Compañía y del Grupo. Los productos de la línea farma que constituyen el 98% (2015: 97%) 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 la Compañía 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 con la autorización proveniente de Casa Matriz. A la fecha no se ha requerido el uso de derivados financieros. 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 tipos de cambio y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez y riesgo de capital. 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 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 tipo 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 su moneda funcional (Dólares estadounidenses).

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 funcional de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

(ii) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés, contratando en la medida de lo posible, préstamos bancarios con tasas fijas y plazos menores a un año.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo e instrumentos financieros, 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 un distribuidor no exclusivo y otras compañías (ver Nota 9) a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de 120 días y que, históricamente, no presentan incumplimientos de pago. No se espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes. La Compañía 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 2016 y 2015 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, utilizado para pago de deudas de proveedores locales y del exterior, incluyendo empresas relacionadas, para lo cual los plazos de crédito de los activos y pasivos son similares.

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.

	Menos de 1 año
Al 31 de diciembre de 2016	
Préstamos con instituciones financieras	9,185,055
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,355,573
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	29,444,498
Al 31 de diciembre de 2015	
Préstamos con instituciones financieras	9,787,725
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)	4,704,870
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (1)	18,443,692

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

(d) Administración de riesgo de capital

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:

	2016	2015
Préstamos con instituciones financieras	9,053,097	9,676,988
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)	4,355,537	4,704,870
Cuentas por pagar con entidades relacionadas (1)	29,444,498	18,443,692
Menos: Efectivo	(3,272,008)	(2,536,677)
Deuda neta	39,581,124	30,288,873
Total Patrimonio	2,130,146	3,608,530
Capital total	41,711,270	33,897,403
Ratio de apalancamiento	**95%**	**89%**

(1) En el año 2015, 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 cual ha servido principalmente para fomentar la compra/importación de inventario y el pago de las cuentas por pagar a entidades relacionadas y cuentas por pagar comerciales.

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:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	3,272,008	-	2,536,677	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales (1)	22,031,466	-	21,590,931	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (1)	59,350	-	44,536	
Otras cuentas por cobrar - préstamos empleados (Ver Nota 10)	866,119	839,089	801,673	861,292
Total activos financieros	26,228,943	839,089	24,973,817	861,292
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Prestamos con instituciones financieras	9,053,097	-	9,676,988	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)	4,355,537	-	4,704,870	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (1)	29,444,498	-	18,443,692	-
Total pasivos financieros	42,853,132	-	32,825,550	-

(1) En el año 2015 incluye activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta. Ver nota 1.2.

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 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.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2016	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos Administrativos	Total
Costo de producto terminado (1)	38,938,743	-	-	38,938,743
Gastos del personal, sueldos y beneficios sociales	-	7,578,437	3,137,004	10,715,441
Gastos de promoción y publicidad	-	2,522,526	28,379	2,550,905
Muestra médica	-	1,264,377	-	1,264,377
Logistica, fletes y otros de logistica	-	1,172,230	5,702	1,177,932
Gastos de viaje	-	837,727	259,567	1,097,294
Servicios de marketing	-	1,057,602	7,148	1,064,750
Seguros	-	577,995	163,463	741,458
Suministros y materiales	-	13,978	99,197	113,175
Gastos de movilización	-	239,440	3,309	242,749
Comunicaciones	-	217,086	178,849	395,935
Arriendos de inmuebles	-		679,597	679,597
Depreciaciones	-	79,078	240,947	320,025
Impuestos, contribuciones y otros	-	129,411	149,311	278,722
Honorarios a terceros	-	64,977	312,568	377,545
Otros gastos	-	2,114,438	1,476,647	3,591,085
	38,938,743	17,869,302	6,741,688	63,549,733
2015 (restablecido)(2)				
Costo de producto terminado (1)	37,356,695	-	-	37,356,695
Gastos del personal, sueldos y beneficios sociales	-	7,872,784	3,282,463	11,155,247
Gastos de promoción y publicidad	-	5,237,480	-	5,237,480
Muestra médica	-	1,033,590	-	1,033,590
Logistica, fletes y otros de logistica	-	1,115,415	-	1,115,415
Gastos de viaje	-	1,260,594	474,806	1,735,400
Servicios de marketing	-	300,908	-	300,908
Seguros	-	680,954	142,708	823,662
Suministros y materiales	-	19,951	113,537	133,488
Gastos de movilización	-	285,459	8,969	294,428
Comunicaciones	-	239,741	162,657	402,398
Arriendos de inmuebles	-	-	648,405	648,405
Gastos personal extranjero residente	-	42,489	151,038	193,527
Depreciaciones	-	81,336	270,666	352,002
Impuestos, contribuciones y otros	-	165,812	178,447	344,259
Honorarios a terceros	-	113,663	362,373	476,036
Otros gastos	-	1,185,108	2,277,094	3,462,202
	37,356,695	19,635,284	8,073,163	65,065,142

(1) Incluyen US$1,845,048 (2015: US$2,970,919) de provisión de productos obsoletos. Ver nota 11. Adicionalmente este rubro se presenta neto de descuentos recibidos de compañías relacionadas por US$12,000,000 (2015: US$14,900,000). Ver Nota 15.

(2) En 2015, no incluye los costos y gastos relacionados con las actividades de operaciones discontinuadas. Ver Nota 1.2.

7. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	2016	2015
Intereses en préstamos y sobregiros	636,328	704,723
Comisiones bancarias	79,249	90,545
Otros	565	509
	716,142	795,777

8. EFECTIVO

Composición:

	2016	2015
Bancos locales	3,270,399	2,535,618
Bancos extranjeros	1,609	1,059
	3,272,008	2,536,677

9. VENTAS DE PRODUCTOS, CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	Ventas netas		Saldos por cobrar	
	2016	2015 (3)	2016 (1)	2015 (1) (2)
Clientes (distribuidores y clientes nacionales)				
Distribuidora Farmaceutica (DIFARE) S.A.	22,480,358	26,705,601	3,175,644	3,423,796
JRCPHARMA Ecuador S.A.	6,690,686	11,029,585	12,494,291	6,906,536
Econofarm S.A.	4,517,969	6,136,311	1,062,173	1,469,851
Hospital Carlos Andrade Marín	4,019,887	5,617,223	296,043	2,808,671
Farmaenlace Cía. Ltda.	5,262,026	5,550,528	991,555	1,087,958
Farcomed S.A.	3,573,153	4,975,084	916,455	1,771,297
Glaxosmithkline Ecuador	3,556,844	-	-	-
Hospital Teodoro Maldonado Carbo	2,035,736	1,466,625	1,333,553	848,212
Vanttive Cia. Ltda.	978,850	1,368,384	104,348	175,194
Quifatex S.A.	1,196,141	1,174,120	168,343	182,029
Hospital de Especialidades Eugenio Espejo	1,306,828	1,137,425	426,162	434,547
Centro Optico Indulentes Cía. Ltda.	916,067	852,485	259,433	877,510
IESS Hospital Regional Jose Carbo	1,135,097	757,661	359	-
Hospital Universitario	308,738	-	230,748	-
Hospital Pediatrico Francisco Ycaza Bustamante	207,270	430,584	44,274	49,254
Honorable Junta de Beneficencia de Guayaquil	554,277	392,937	555,572	347,656
Univo S.A.	(1,905)	377,619	609	31,031
Conjunto Clinico Nacional - Conclina	85,458	351,795	106	83,600
Solca Nucleo de Loja	272,523	-	189,570	-
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	152,174	276,237	12	47,950
Coordinación Zonal 8 de Guayaquil	-	270,658	1,086	-
Medina Juan Homero	241,107	242,323	42,260	39,892
Hospital de Especialidades de Guayaquil	77,605	237,352	34,875	100,595
Sociedad de Lucha Contra el Cancer (SOLCA)	1,200,003	216,261	709,968	31,046
Opticas GMO del Ecuador S.A.	21,208	193,516	-	58,284
Lopez Duran German Xavier	129,695	187,337	28,677	-
Solca Nucleo de Cuenca	57,373	181,849	56,799	-
Enfarma EP	-	132,950	324,246	345,987
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	124,938	-	68,155	-
DIPRONC S.A.	129,806	120,378	11,275	-
Solca Manabi Nucleo de Portoviejo	431,649	110,124	303,935	-
Vasconez Pereira Glenda	48,061	109,785	-	-
Óptica Los Andes Cia. Ltda.	-	104,191	-	-
Hospital Pediatrico Baca Ortiz	101,302	-	-	-
Hospital General Portoviejo	123,888	-	19,315	-
Avalmax S.A.	-	-	823	-
Otros	226,156	1,404,029	201,815	504,845
	62,160,968	72,110,957	24,052,479	21,625,741
Provisión por deterioro			(2,021,013)	(34,810)
			22,031,466	21,590,931

(1) A la fecha de la emisión de los estados financieros se ha recuperado aproximadamente US$12,747,741 (2015: US$9,114,311) de los montos registrados al cierre del año como cuentas por cobrar comerciales.

(2) Incluye US$1,233,999 de cuentas por cobrar comerciales clasificadas como mantenidas para la venta. Ver Nota 1.2

(3) Incluye US$5,849,928 de ventas relacionadas con las actividades de operaciones discontinuadas. Ver Nota 1.2.

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

Vencimiento en días:	2016	2015
0 - 60	12,316,684	16,224,854
60 - 120	2,273,295	3,032,310
120 - 180	855,749	77,703
181 - 360	4,648,397	475,735
360 y más	1,937,341	1,780,329
	22,031,466	21,590,931

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2016	2015
Saldos al 1 de enero	34,810	85,127
Provisiones (1)	2,266,019	24,287
(-) Utilizaciones	(279,816)	(74,604)
Saldos al 31 de diciembre	2,021,013	34,810

(1) Corresponde principalmente a provisión de los siguientes clientes: "Jrcpharma Ecuador S.A." por US$2,249,549, "Salupharma S.A" por US$15,000," Avalmax S.A." por US$823, "Univo S.A." por US$647.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comprende:

	2016	2015
Otras cuentas por cobrar corriente (1)		
Anticipos a proveedores	23,544	335,531
Préstamos empleados corto plazo	866,119	801,673
Depósitos en garantía	143,705	143,706
Otros (2)	18,976	315,605
	1,052,344	1,596,515
Otras cuentas por cobrar no corriente		
Préstamos empleados plan auto	1,250,181	1,482,590
Interes implícito (3)	(411,092)	(621,298)
	839,089	861,292

(1) En el año 2015 incluye activos clasificados como mantenidos para la venta. Ver Nota 1.2.

(2) Incluye en el 2016 y 2015, principalmente valores por cobrar a los proveedores logísticos, así como descuentos por servicios de publicidad.

(3) Se utilizó una tasa de interés anual del 16.94% (2015: 15.9%).

11. INVENTARIOS

Composición:

	2016	2015 (1)
Producto terminado para la venta	19,505,064	15,800,505
Producto terminado en tránsito	4,046,913	2,008,439
(-) Provisión de obsolescencia	(1,653,129)	(2,041,933)
	21,898,848	15,767,011

(1) Incluye US$1,936,098 de inventarios clasificados como mantenidos para la venta. Ver Nota 1.2.

Movimiento de la provisión:

	2016	2015
Saldos al 1 de enero	2,041,933	1,954,110
Provisión del año	1,845,048	2,970,919
Utilizaciones (1)	(2,233,852)	(2,883,096)
Saldos al 31 de diciembre	1,653,129	2,041,933

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

12. ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos se presentan a continuación:

Descripción	Equipos de oficina	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones y adecuaciones	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2015						
Costo	4,789	1,493,868	474,476	5,653	260,896	2,239,682
Depreciación acumulada	(4,751)	(291,982)	(266,085)	(4,451)	(102,934)	(670,203)
Valor en libros	38	1,201,886	208,391	1,202	157,962	1,569,479
Movimiento 2015						
Adiciones	-	166,274	87,090	30,178	59,839	343,381
Bajas costo	-	-	(8,539)	-	(57,990)	(66,529)
Bajas depreciación	-	-	6,764	-	57,990	64,754
Depreciación	-	(143,807)	(148,839)	(356)	(20,672)	(313,674)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	38	1,224,353	144,867	31,024	197,129	1,597,411
Al 31 de diciembre del 2015						
Costo	4,789	1,660,142	553,027	35,831	262,745	2,516,534
Depreciación acumulada	(4,751)	(435,789)	(408,160)	(4,807)	(65,616)	(919,123)
Valor en libros	38	1,224,353	144,867	31,024	197,129	1,597,411
Movimiento 2016						
Adiciones	-	124,572	86,688	-	127,391	338,651
Bajas costo	-	(4,260)	(309,744)	(579)	(135,658)	(450,241)
Bajas depreciación	-	3,627	309,482	579	28,396	342,084
Depreciación	-	(152,687)	(102,377)	(3,332)	(27,116)	(285,512)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	38	1,195,605	128,916	27,692	190,142	1,542,393
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo	4,789	1,780,454	329,971	35,252	254,478	2,404,944
Depreciación acumulada	(4,751)	(584,849)	(201,055)	(7,560)	(64,336)	(862,551)
Valor en libros	38	1,195,605	128,916	27,692	190,142	1,542,393

13. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

Entidad financiera	Tasa de interés	2016	2015
Banco Bolivariano C.A.	6.00%	-	1,600,000
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador) (1)	9.02% - 6.75%	9,000,000	8,000,000
		9,000,000	9,600,000
Intereses por pagar		53,097	76,988
		9,053,097	9,676,988

(1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con plazos que van de entre 90 a 120 días. Estos préstamos se encuentran garantizados por la Casa Matriz de la Compañía.

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2016	2015 (1)
Tecnandina S.A.	332,835	420,390
Glaxosmithkline Ecuador, S.A. (2)	376,684	-
Metrocar S.A.	223,420	177,968
Rumiconstructora Y Desarrolladora S.A.	67,623	-
BMI Igualas Medicas Ecuador S.A.	52,787	-
Life & Hope Speciality Care S.A.	52,577	20,940
Hyunmotor S.A.	34,466	60,500
Businessmind S.A.	24,489	37,649
Quickdelivery S.A.	21,146	20,551
Alta Tecnologia En Seguridad Selectiva	19,133	19,667
Datandina Ecuador S.A.	18,176	25,727
FMA Francisco Mosquera Aulestia Cia. Ltda.	14,646	16,068
AdeccobusSiness S.A.	13,993	27,237
Prescription Data Ecuador S.A.	12,447	21,686
International Laboratories Services	11,820	43,021
Events & Services E&S Cia. Ltda.	11,183	68,182
Netlab S.A.	8,370	30,464
Investigación Educación Y Desarrollo en Ciencias S.C.	5,451	112,860
Ecotecno Ecologia Y Tecnologia S.A.	4,011	3,264
Sonda del Ecuador, Ecuasonda S.A	3,440	3,691
Coface	1,175	2,232
MBC Servicios De Marketing Cia Ltda	798	28,176
Metropolitan Touring C.A.	10	78,912
Conecel S. A.	-	40,928
Seguros Equinoccial S. A.	-	1,239
Otros (2)	3,044,857	3,443,518
	4,355,537	4,704,870

(1) Incluye pasivos clasificados como disponibles para la venta. Ver Nota 1.2

(2) Incluye facturación del producto vacunas durante el 2016 por US$570,485.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Compras - Productos terminados:	Relación	2016	2015
Novartis Pharma AG	Miembro del Grupo Novartis	38,307,987	33,753,520
Novartis Pharma (Logistics), Inc., Ciudad de Panamá	Miembro del Grupo Novartis	150,187	2,069,589
Novartis Consumer Health	Miembro del Grupo Novartis	387,413	3,867,185
Novartis de Colombia S.A., Santafé de Bogotá	Miembro del Grupo Novartis	538,696	825,557
Ciba Vision AG	Miembro del Grupo Novartis	-	306,489
Alcon Pharmaceuticals Ltd.	Miembro del Grupo Novartis	1,410,776	406,816
Seqirus AG	Miembro del Grupo Novartis	-	94,520
Alcon Pharmaceuticals INC	Miembro del Grupo Novartis	4,975	699,350
Novartis Vaccines And Diagnostisc GMBH	Miembro del Grupo Novartis	-	395,888
Sandoz Ilac Sanayibe Ticar Anoni	Miembro del Grupo Novartis	5,515	-
GSK Vaccines GMBH	Miembro del Grupo Novartis	696,879	-
Sandoz AG	Miembro del Grupo Novartis	9,459,082	8,413,086
		50,961,510	50,832,001
Descuentos en compras por volumen (1)			
Novartis Pharma AG	Miembro del Grupo Novartis	10,000,000	14,900,000
Sandoz AG	Miembro del Grupo Novartis	2,000,000	-
		12,000,000	14,900,000
Reembolso de gastos cobrados y otros			
Novartis Pharma AG	Miembro del Grupo Novartis	389,466	22,439
Novartis de Colombia S.A., Santafé de Bogotá	Miembro del Grupo Novartis	19,454	31,340
Novartis Pharmaceuticals Corporation	Miembro del Grupo Novartis	6,994	22,350
Sandoz US	Miembro del Grupo Novartis	-	3,490
Novartis Pharmaceuticals UK-FI	Miembro del Grupo Novartis	7,879	-
Novartis International AG-FI	Miembro del Grupo Novartis	742,880	-
		1,166,673	79,619

	Relación	2016	2015 (1)
Reembolso de gastos pagados			
Novartis Farma Productos Farmaceuticos S.A	Miembro del Grupo Novartis	-	-
Novartis Pharma AG	Miembro del Grupo Novartis	22,873	13,750
Novartis Consumer Health	Miembro del Grupo Novartis	-	1,272
Novartis de Colombia S.A., Santafé de Bogotá	Miembro del Grupo Novartis	6,636	229,412
Novartis Farmacéutica, S.A. de C.V., Ciudad de México	Miembro del Grupo Novartis	5,360	-
Sandoz Inc	Miembro del Grupo Novartis	-	141,730
Novartis Pharmaceuticals CORP-FI	Miembro del Grupo Novartis	21,619	20,635
Novartis International AG-FI	Miembro del Grupo Novartis	20,216	11,734
Novartis Farmaceutica SA de CV	Miembro del Grupo Novartis	-	6,725
Novartis Biociencias SA-FI	Miembro del Grupo Novartis	-	2,000
Novartis Pharma Logistics INC	Miembro del Grupo Novartis	4,396	-
		81,100	427,258
Servicios recibidos			
Befico Ltd	Miembro del Grupo Novartis	15,107.00	30,556
Novartis Farma Prod Farma SA		-	10,716
Novartis Pharma AG		-	10,000
		15,107	51,272

(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.

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
Cuentas por Cobrar				
Novartis Colombia Sa	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	16,207
Novartis Pharma AG	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	59,350	9,489
Novartis Pharmaceuticals Corporation	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	15,350
Sandoz US C/O Novartis Latin American	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	3,490
			59,350	44,536
Cuentas por Pagar (1)				
Novartis Pharma Logistics Inc	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	582,703
Novartis Pharma Ag	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	25,562,154	12,186,684
Novartis Consumer Health Sa	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	1,789,642
Novartis Colombia Sa	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	152,764	83,196
Ciba Vision Corporation	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	1,618
Novartis Farma Productos Farmaceuticos S.A	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	10,716
Sandoz Inc	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	22,826
Sandoz Ag	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	3,639,390	3,347,180
Ciba Vision Ag	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	306,489
Novartis International Ag	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	20,216	7,750
Seqirus AG	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	94,520
Novartis Farmaceutica SA de CV	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	6,725
Alcon Pharmaceuticals LTDA	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	66,933	-
Novartis Pharmaceuticals Corp - FI	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	3,041	-
Novartis Pharma AG - FI	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	3,643
			29,444,498	18,443,662

(1) En el año 2015 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 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:

	2016	2015
Salarios y beneficios sociales a corto plazo (1)	2,413,471	1,849,120
Beneficios sociales largo plazo	90,330	58,261
Bonos	829,236	566,169

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

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Composición de impuestos corrientes:

	2016	2015
Impuestos por recuperar		
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta realizados por clientes	746,457	1,156,684
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,569	2,800
	748,026	1,159,484
Impuestos por pagar		
Impuesto a la renta por pagar	594,046	1,749,760
	594,046	1,749,760

b) Impuesto a la renta

La composición del Impuesto a la renta es el siguiente:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente:	(594,046)	(1,749,760)
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuestos por diferencias temporales (1)	(172,666)	457,704
	(766,712)	(1,292,056)

(1) 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.

c) 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 2016 y 2015:

	2016	2015	
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	(398,703)	1,489,269	(1)
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(223,390)	
Utilidad antes de impuesto corriente	(398,703)	1,265,879	
Más - Gastos no deducibles (2)	3,098,910	6,687,575	
	3,098,910	6,687,575	
Base tributaria	2,700,207	7,953,454	
Tasa impositiva	22%	22%	
Impuesto a la renta	594,046	1,749,760	

(1) No incluye ajustes por restructuración de saldos. Ver Nota 2.2.

(2) Al 31 de diciembre del 2016 incluye principalmente US$1,158,132 (2015:US$3,256,088) relacionado con promoción y publicidad, US$193,974 (2015:US$1,163,583) provisión por indemnización a los empleados y US$1,184,953 (2015:US$1,148,667) relacionado con otras provisiones voluntarias.

d) Situación fiscal -

Los años 2014 al 2016, están sujetos a una posible fiscalización.

e) 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 empresa 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$15,000,000 o US$3,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del año posterior 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 2016, sin embargo debido a que las transacciones del 2016 son similares a las del año 2015, 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 2016 no arroja ajustes, la Administración no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

f) Otros asuntos - Reformas Tributarias

El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US$5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759 que introdujo un incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año y la contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015. Por dicha contribución la Compañía canceló US$274,809 registrados en la cuenta "otros" del rubro "otros ingresos".

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

La Administración de Novartis Ecuador S.A. ha evaluado dichas reformas y considera que no tendrán impacto sobre las operaciones de la misma.

g) Impuesto a la renta diferido

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

	2016	2015
Impuestos diferidos activo:		
Impuestos diferido activo que se recuperará después de 12 meses	25,405	-
Impuestos diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	392,078	590,149
Saldo neto de impuesto diferido activo	417,483	590,149

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

	Impuesto diferido		
	activo	pasivo	Total
Al 1 de enero del 2015	142,258	(9,813)	132,445
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	447,891	9,813	457,704
Al 31 de diciembre del 2015	590,149	-	590,149
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	(172,666)	-	(172,666)
Al 31 de diciembre del 2016	417,483	-	417,483

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

	Activo			Pasivo	
	Por reconocimiento interes implícito plan auto	Por valor neto de realización en el inventario	Otras provisiones que serán deducibles en el futuro	Por ajustes en las depreciaciones de activos fijos	Total
Impuestos diferidos					
Al 1 de enero del 2015	101,792	-	40,466	(9,813)	132,445
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	(101,792)	29,691	519,992	9,813	457,704
Al 31 de diciembre del 2015	-	29,691	560,458	-	590,149
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	-	(29,691)	(142,975)	-	(172,666)
Al 31 de diciembre del 2016	-	-	417,483	-	417,483

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
(Pérdida) Utilidad del año antes de Impuesto a la Renta	(398,703)	1,265,879
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Impuesto a la tasa vigente	-	278,493
Efecto de gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro	681,761	1,471,267
Efecto relacionado con anticipo mínimo de impuesto a la renta	-	-
Gasto por impuestos	681,761	1,471,267
Tasa efectiva de impuesto	-171%	116%

17. PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

Año 2016 Pasivos corrientes	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Beneficios sociales	(3,725,589)	(1,686,793)	3,183,488	(2,228,894)
Devoluciones en ventas	(925,862)	(553,390)	925,862	(553,390)
Descuentos en ventas	(506,511)	(920,806)	506,512	(920,805)
	(5,157,962)	(3,160,989)	4,615,862	(3,703,089)

Año 2015 Pasivos corrientes	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Beneficios sociales(1)	(2,783,417)	(3,318,198)	2,376,026	(3,725,589)
Devoluciones en ventas (2)	(824,945)	(925,862)	824,945	(925,862)
Descuentos en ventas (2)	(557,993)	(506,511)	557,993	(506,511)
	(4,166,355)	(4,750,571)	3,758,964	(5,157,962)

(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.

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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:

	2016	2015
Jubilación patronal	1,981,022	1,702,642
Desahucio	614,272	703,195
	2,595,294	2,405,837

b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2016	2015
Tasa de descuento	4.14%	4.36%
Vida laboral promedio remanente	8.02	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	18.39%	15.54%
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:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	1,702,641	2,043,758	703,196	572,412	2,405,837	2,616,170
Costos por servicios corrientes	403,719	330,768	123,422	51,562	527,141	382,330
Costos por intereses	111,717	88,577	49,099	24,946	160,816	113,523
Pérdidas/(ganancias) actuariales al ORI	317,553	(360,241)	(194,610)	58,861	122,943	(301,380)
Beneficios pagados	(68,787)	(174,437)	(66,834)	(106,502)	(135,621)	(280,939)
Reducciones y costos servicios pasados	(495,822)	(225,784)	-	101,917	(495,822)	(123,867)
Al 31 de diciembre	1,971,021	1,702,641	614,273	703,196	2,585,294	2,405,837

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costos por servicios corrientes	403,719	330,768	123,422	51,562	527,141	382,330
Costos por intereses	111,717	88,577	49,099	24,946	160,816	113,523
Al 31 de diciembre	515,436	419,345	172,521	76,508	687,957	495,853

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.

* * * *