



SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Sanofi Aventis del Ecuador S.A.

Quito, 30 de abril del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Sanofi Aventis del Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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



Sanofi Aventis del Ecuador S.A.
Quito, 30 de abril del 2014

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sanofi Aventis del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2013 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como la Administración explica en la Nota 1, la Compañía al 31 de diciembre del 2013 presenta pérdidas acumuladas por US\$22,210,864 (US\$2012: US\$14,247,974). En relación con esta situación, la Administración indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Sanofi Aventis del Ecuador S.A. que se ha venido concretando a través aportes para futuras capitalizaciones por US\$8,500,000 y US\$4,000,000 recibidas en los años 2013 y 2012, respectivamente. En estas condiciones, la continuación de las operaciones de la Compañía como empresa en marcha depende de que sus accionistas continúen proporcionando el apoyo financiero y de otra naturaleza que se necesite para este propósito.

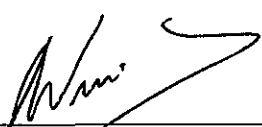
No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

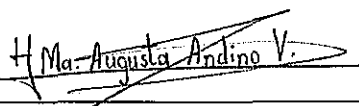
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en de dólares estadounidenses)**

ACTIVO	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	926,288	546,738
Cuentas por cobrar comerciales	9	7,858,780	6,434,354
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	13	2,285,036	1,335,433
Otras cuentas por cobrar	11	365,536	325,382
Impuestos por recuperar	15	695,169	555,474
Inventarios	10	9,104,373	10,555,912
Otros activos		1,806	-
Total activos corrientes		21,236,988	19,753,293
Activos no corrientes			
Muebles, vehículos y equipos	12	650,505	537,970
Total activos no corrientes		650,505	537,970
Total activos		21,887,493	20,291,263

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



Agustín Vincent
Gerente General

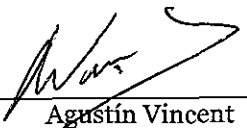
María Augusta Andino
Contadora

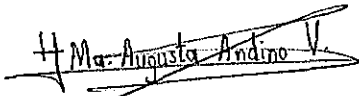
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en de dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO	Notas	2013	2012
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	14	8,038,506	11,068,008
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	4,000,633	3,807,547
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	3,591,176	2,554,054
Provisiones e impuestos por pagar	16	1,206,178	885,199
Total pasivos corrientes		16,836,493	18,314,808
Pasivo no corriente			
Provisiones por beneficios a empleados	16	580,380	576,661
Otras provisiones	16	4,191,433	1,657,717
Total pasivos no corrientes		4,771,813	2,234,378
Total pasivos		21,608,306	20,549,186
Patrimonio			
Capital social	18	300,000	300,000
Aportes a futuras capitalizaciones		22,135,256	13,635,256
Reservas	19	54,795	54,795
Resultados acumulados		(22,210,864)	(14,247,974)
Total patrimonio		279,187	(257,923)
Total pasivos y patrimonio		21,887,493	20,291,263

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

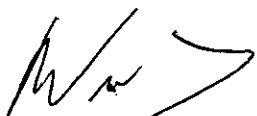

 Agustín Vincent
 Gerente General


 María Augusta Andino
 Contadora

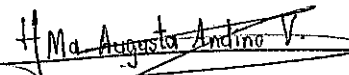
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas	9	42,910,170	40,652,069
Costo de productos vendidos	6	<u>(33,382,984)</u>	<u>(31,353,905)</u>
Utilidad bruta		9,527,186	9,298,164
Gastos operacionales			
De venta	6	(10,928,681)	(9,328,842)
De administración	6	(5,772,865)	(3,384,555)
Otros ingresos, neto	7	<u>147,352</u>	<u>144,462</u>
Pérdida operacional		(7,027,008)	(3,270,771)
Ingresos (egresos) financieros			
Gasto por intereses	6	(882,494)	(1,292,934)
Ingreso por intereses		<u>122,810</u>	<u>156,450</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		(7,786,692)	(4,407,255)
Impuesto a la renta	15	<u>(303,105)</u>	<u>(279,547)</u>
Pérdida neta del año		<u>(8,089,797)</u>	<u>(4,686,802)</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficios definido - ganancias actuariales	17	<u>126,907</u>	<u>-</u>
Resultados integrales del año		<u>(7,962,890)</u>	<u>(4,686,802)</u>

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



Agustín Vincent
Gerente General



María Augusta Andino
Contadora

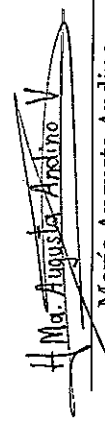
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes de futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados		
				Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF	Resultados	Total Patrimonio
Saldos al 1 de enero del 2012	300,000	9,635,255	54,795	(1,040,156)	(8,521,016)	428,878
Aportes para futuras capitalizaciones	-	4,000,000	-	-	-	4,000,000
Pérdida neta y resultado integral	-	-	-	-	(4,686,802)	(4,686,802)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	300,000	13,635,255	54,795	(1,040,156)	(13,207,818)	(257,924)
Aportes para futuras capitalizaciones	-	8,500,000	-	-	-	8,500,000
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(8,089,797)	(8,089,797)
Otros resultados integrales - ganancias actuariales	-	-	-	-	126,907	126,907
Saldos al 31 de diciembre del 2013	300,000	22,135,255	54,795	(1,040,156)	(21,170,708)	279,187

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


Agustín Vincent
Gerente General

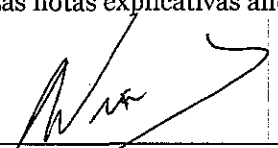

María Augusta Andino
Contadora

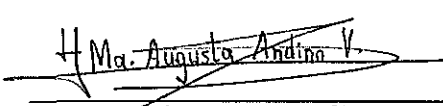
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida neta del año		(7,786,692)	(4,407,255)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	104,232	114,130
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	203,769	184,452
Provisión de obsolescencia	10	1,227,889	640,943
Otros resultados integrales	16	126,907	
Otras provisiones	16	<u>2,533,717</u>	<u>1,017,696</u>
		(3,590,178)	(2,450,034)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,424,426)	(1,408,087)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(949,603)	1,743,454
Otras cuentas por cobrar		(40,154)	175,337
Impuestos por recuperar		(150,759)	(177,814)
Inventarios		223,650	(2,397,001)
Otros activos		(1,806)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		967,887	984,667
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		193,086	(1,191,705)
Impuestos pagados (anticipo mínimo de impuesto a la renta)	15	(303,106)	(279,547)
Provisiones e impuestos por pagar		401,278	(131,290)
Uso de jubilación patronal y desahucio	16	<u>(200,050)</u>	<u>(85,168)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(4,874,181)</u>	<u>(5,217,188)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos, neto	12	<u>(216,767)</u>	<u>(189,583)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(216,767)</u>	<u>(189,583)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes a futuras capitalizaciones		8,500,000	4,000,000
Préstamos con instituciones financieras		<u>(3,029,502)</u>	<u>(994,057)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>5,470,498</u>	<u>3,005,943</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo, equivalentes de efectivo		379,550	(2,400,828)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>546,738</u>	<u>2,947,566</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u><u>926,288</u></u>	<u><u>546,738</u></u>

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


Agustín Vincent
Gerente General


María Augusta Andino
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía se constituyó en abril de 1979 bajo el nombre de Nattermann Ecuatoriana C.A. En octubre de 1991 cambió su razón social a Rhône Poulenc Rorer S.A. y la Junta General de Accionistas de diciembre de 1999 adoptó la denominación Aventis Pharma S.A., la cual se inscribió en el Registro Mercantil en enero del 2000. Durante el año 2006, Aventis Pharma S.A. absorbió a Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A. y cambió su razón social a Sanofi Aventis del Ecuador S.A. La referida fusión por absorción y cambio de denominación fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías en agosto del 2006 e inscritas en el Registro Mercantil en octubre de dicho año.

Sanofi Aventis del Ecuador S.A. forma parte del grupo internacional de empresas Sanofi-Aventis, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras.

Las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente 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 (Ver Nota 13).

Sanofi Aventis del Ecuador S.A. opera con dos segmentos de negocios, el denominado "Pharma" que constituye el 97% de las ventas y el denominado "Vacunas" con el 5% de las ventas. Los precios de venta de ambos segmentos son regulados por el Gobierno, excepto en el caso de las ventas de productos cosméticos y de consumo realizados por la línea Pharma, las mismas que representan el 9% de las ventas de este segmento de negocios.

Situación financiera

La Compañía presenta en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2013 resultados acumulados (pérdidas) por US\$22,210,864, (US\$2012: US\$14,247,974) que incluyen pérdidas acumuladas por US\$21,170,708, (2012: US\$13,207,818). En relación con esta situación, los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Sanofi Aventis del Ecuador S.A. que se ha venido concretando a través aportes para futuras capitalizaciones por US\$8,500,000 y US\$4,000,000 recibidos en los años 2013 y 2012, respectivamente. Basados en las condiciones antes descritas, la Administración de la Compañía ha preparado los estados financieros adjuntos siguiendo el principio de empresa en marcha.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con autorización de fecha 30 de abril del 2014 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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 de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. 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.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioros de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRIC 21	Gravámenes' - 'Interpretación de la NIC 37' 'Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes'.	1 de enero del 2015

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas así como de las nuevas NIIF, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(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. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y compañías relacionadas, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros 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. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar a empleados. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar comerciales (proveedores locales y del exterior), entidades relacionadas 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.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

Sanofi Aventis del Ecuador S.A. reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

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

Medición posterior

- a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Sanofi Aventis del Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales (a clientes): Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes, por la compra de productos farmacéuticos en el curso normal de negocios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no genera intereses y se liquidan hasta en 60 días.
 - (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados que corresponden a préstamos denominados "Plan Auto", los mismos que son otorgados a la fuerza de ventas y personal del área comercial 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. La Compañía no ha segregado la porción de largo plazo de dichos préstamos debido a que considera que la misma no es representativa.
 - (iii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Corresponden principalmente a exportaciones de productos y reembolsos de gastos por recuperar de relacionadas que se presentan a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan hasta en 45 días.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Sanofi Aventis del Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses.
 - ii) Cuentas por pagar a Compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas, por la compra de productos farmacéuticos que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se liquidan hasta en 60 días.
 - iii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/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 45 días en el caso de los proveedores locales y de hasta 60 días en el caso de proveedores del exterior. En caso de que los plazos de pago pactados 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 por interés.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Sanofi Aventis del Ecuador S.A., establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía 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 cierre de cada año estas provisiones se presentan como menor valor del saldo de cuentas por cobrar comerciales por US\$102,778.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio de base anual. El valor

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Adicionalmente, la Administración de la Compañía identifica los productos en mal estado o que están próximos a caducarse, registrando una provisión para cubrir la pérdida de los mismos. Esta provisión se denomina obsolescencia y se registra con cargo al costo de ventas.

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

2.6 Muebles, vehículos y equipos

Los activos fijos representados principalmente por equipos de cómputo, vehículos, muebles entre otros 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 principalmente a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación del activo fijo es calculada linealmente, basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>	<u>Valor residual</u>
Muebles y equipos de oficina	4 - 10	20%
Equipo de Computación	3 - 5	20%
Vehículos	10	20%
Otros activos	10	15%

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012 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.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Deterioro de activos no financieros (Muebles, vehículos y equipos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que no se han observado indicios significativos de deterioro.

2.8 Impuesto a la Renta corriente y diferido

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

Impuesto a la Renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía registró como gastos por impuesto a la renta el anticipo mínimo debido a que generó pérdidas en el 2013 y 2012.

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

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

El impuesto diferido se calcula considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas, mencionado anteriormente. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la Compañía no registra activos por impuestos diferidos debido a que no es probable que genere beneficios tributarios futuros para su utilización, ya que presenta pérdidas recurrentes acumuladas de aproximadamente US\$19,501,000.

2.9 Beneficios a los empleados

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

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función al 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 costos de productos vendidos, 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 devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Otras provisiones: corresponde a aportes personales y patronales al IESS - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, fondos de reserva, etc.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.0% (2012: 7.0%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento: tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos 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 desde el 2013 por modificaciones de la NIC 19, en la cuenta de otros resultados integrales, hasta el 2012 se registraba a resultados en el período (gastos).

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

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones por devoluciones y descuentos:

La Compañía registra como un menor valor de los ingresos del año una provisión para cubrir las posibles devoluciones de productos vendidos y descuentos (rebates) que son otorgados a sus clientes en función al cumplimiento de la cuota de venta establecida según Política Comercial.

La provisión de devoluciones es determinada con base en un ratio histórico del monto real de devoluciones de producto terminado de los 3 últimos meses, más el monto correspondiente a las notas de crédito no procesadas durante el mes. Este cálculo es evaluado de forma mensual.

La provisión de descuentos es igual al 3% de la cuota de venta establecida para cada distribuidor según Política Comercial. El cálculo se evalúa al cierre de cada mes.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Provisiones

En adición a lo que se describe en 2.9 y 2.10, Sanofi Aventis del Ecuador S.A. registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados, devoluciones, contingencias tributarias, entre otras. Ver Notas 15 y 16.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos que fluyen 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 inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta directa de productos farmacéuticos y de consumo a distribuidores y clientes privados.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración 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 encuentran basadas 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:

- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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, más el valor de las notas de crédito no procesadas durante el período. En lo correspondiente a la provisión de descuentos, el cálculo se realiza aplicando el porcentaje determinado en la Política Comercial para el pago de rebates a distribuidores. (Nota 2.10). Ambas provisiones se registran como menor valor de los ingresos por ventas.
- Provisiones por obsolescencia: La Compañía identifica los productos en mal estado o que están próximos a caducarse y registra una provisión para cubrir la pérdida identificada en dichos inventarios. Esta se carga a resultados en el rubro de costo de ventas.
- Provisiones para cubrir contingencias tributarias: Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para la Compañía. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos, considerando las pérdidas recurrentes de la Compañía por lo cual la Administración estima que la reversión de dichas pérdidas es incierta, por lo cual no registra el activo por impuesto diferido respectivo.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Sanofi Aventis del Ecuador S.A. siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de la Casa Matriz considera que está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de desabastecimiento de productos, así como reducciones en el precio de venta de los mismos en el mercado ecuatoriano, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y en el estado de situación de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

4.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Sanofi Aventis del Ecuador S.A. y del grupo internacional de empresas Sanofi - Aventis. Los productos de la línea farmacéutica que constituyen el 97% (2012: 95%) de sus ventas, son controlados por el gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

Para garantizar la calidad de los productos comercializados en Ecuador, la Compañía controla la aplicación y cumplimiento de las Normas de Buenas Prácticas de Manufactura, Almacenamiento y Distribución de Medicamentos; y sus almacenadores y distribuidores (Tecnandina S.A. y Quifatex S.A.) cuentan con la certificación correspondiente del MSP. Adicionalmente, la importación de cada lote de producto debe venir respaldada por su correspondiente certificado de análisis y liberación de producto que garantiza que el mismo cumple con todos los parámetros que aseguran su calidad.

Adicionalmente: i) Sanofi Aventis del Ecuador S.A. cuenta con el permiso sanitario de funcionamiento (MSP) y certificación ambiental del DMQ que avalan el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad ambiental que redundan en la protección de la salud de la población; y, ii) internamente se aplica un procedimiento para la inspección y liberación de productos importados con el fin de verificar el cumplimiento de las especificaciones de calidad de los mismos.

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.

Adicionalmente, al final del 2013 se promulgaron requisitos de calidad por parte del INEN (Instituto Ecuatoriano de Normalización) para la importación de ciertos productos. Se estima que estas medidas afecten al 2.8% de los productos de la compañía ocasionando un impacto en las importaciones de cosméticos a realizar durante 2014, las mismas que se estiman en US\$ 750,925.

4.2 Factores de riesgo financiero

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

Las directrices establecen puntos de referencia dentro de los cuales 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 cambio de divisas. Las transacciones especulativas no están permitidas por el grupo internacional Sanofi Aventis.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio

Sanofi Aventis del 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 exclusivamente en moneda local (dólar de los Estados Unidos de América).

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

(ii) Riesgo de precio - Producto terminado

La Compañía en Ecuador se abastece de productos farmacéuticos, provenientes de productores (básicamente entidades relacionadas) del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional.

(iii) Riesgo de precio de venta

Los precios de los productos que comercializa Sanofi Aventis del Ecuador S. A. se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos a sus proveedores se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas. Es importante mencionar que como parte del control de precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos por la comercialización de los productos no excedan del 20%. Adicionalmente, previo a la introducción de un producto nuevo en el mercado la Compañía debe solicitar al Ministerio de Salud Pública la aprobación del precio máximo de venta del mismo, el cual es determinado en función del costo del producto más los gastos que son necesarios para su comercialización y un margen del 20% (máximo permitido por la legislación vigente).

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

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al riesgo de crédito de los clientes y

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

No se excedieron los límites de crédito durante el período de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(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 período de doce meses.

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

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,521,941
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	4,200,720
Préstamos con instituciones financieras	8,440,432
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,554,054
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	3,997,924
Préstamos con instituciones financieras	11,621,409

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 como la deuda neta entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el patrimonio neto del estado de situación financiera más la deuda neta.

Sanofi Aventis del Ecuador S.A. genera su propio flujo para sus operaciones, sin embargo, la política de Casa Matriz, en el caso de necesidad, es brindar apoyo operativo, tecnológico y financiero para la continuación de las mismas.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos con instituciones financieras	8,038,506	11,068,008
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	4,000,633	3,807,547
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,521,941	2,554,054
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(926,288)</u>	<u>(546,738)</u>
Deuda neta	14,634,792	16,882,871
Total Patrimonio	<u>279,187</u>	<u>(257,923)</u>
	14,913,979	16,624,948
Ratio de apalancamiento	98%	102%

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los disminución del nivel de apalancamiento presentados por Sanofi Aventis del Ecuador S.A. se justifican por cancelaciones de financiamiento brindado, proveedores e instituciones financieras, y el mantenimiento del capital social de la Compañía. Esta situación se presenta debido a que el costo del financiamiento proporcionado por terceros es menor a la rentabilidad exigida por los accionistas con respecto a su inversión.

4.3 Factores de riesgo de carácter general

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

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial forma parte del Grupo Sanofi Aventis, el cual es una entidad multinacional francesa líder mundial en productos farmacéuticos.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

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

	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	926,288	-	546,738	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	7,858,780	-	6,434,354	-
Cuentas por cobrar relacionadas	2,285,036	-	1,335,433	-
Otras cuentas por cobrar	365,536	-	325,382	-
	10,509,353	-	8,095,169	-
Total activos financieros	11,435,640	-	8,641,907	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Prestamos con instituciones financieras	8,038,506	-	11,068,008	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,521,941	-	2,554,054	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,000,633	-	3,807,547	-
Total pasivos financieros	15,561,081	-	17,429,609	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos. Los saldos con instituciones financieras generan intereses de mercado.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2013	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos Administrativos	Total
Compra de producto terminado (1)	33,382,984	-	-	33,382,984
Remuneraciones y beneficios sociales	-	4,323,806	1,590,905	5,914,711
Publicidad y promociones	-	2,176,318	-	2,176,318
Transporte en ventas	-	885,960	-	885,960
Comisiones en ventas institucionales	-	695,022	-	695,022
Destrucción de inventario	-	553,153	-	553,153
Pasajes aéreos y hospedaje	-	488,045	189,981	678,026
Movilización fuerza de ventas	-	318,259	-	318,259
Investigación de mercado	-	301,319	-	301,319
Seguros	-	155,188	52,160	207,348
Arriendos	-	195,729	163,646	359,375
Servicios básicos	-	105,413	98,417	203,830
Honorarios	-	74,033	256,112	330,145
Depreciaciones	-	48,263	55,969	104,232
Otros gastos (2)	-	608,173	3,365,675	3,973,848
	33,382,984	10,928,681	5,772,865	50,084,530
	Costo de Producto Vendido	Gastos de Ventas	Gastos Administrativos	Total
2012				
Compra de producto terminado (1)	31,353,905	-	-	31,353,905
Remuneraciones y beneficios sociales	-	3,955,839	1,197,568	5,153,407
Publicidad y promociones	-	1,351,732	-	1,351,732
Transporte en ventas	-	839,790	-	839,790
Comisiones en ventas institucionales	-	589,910	-	589,910
Destrucción de inventario	-	551,415	-	551,415
Pasajes aéreos y hospedaje	-	349,165	51,887	401,052
Movilización fuerza de ventas	-	304,403	-	304,403
Investigación de mercado	-	220,070	-	220,070
Seguros	-	188,713	45,039	233,752
Arriendos	-	158,078	119,147	277,225
Servicios básicos	-	93,647	94,802	188,449
Honorarios	-	85,432	253,687	339,119
Depreciaciones	-	42,299	71,831	114,130
Otros gastos (2)	-	598,349	1,550,594	2,148,943
	31,353,905	9,328,842	3,384,555	44,067,302

(1) Se presenta neto de descuentos recibidos de sus compañías relacionadas, e incluyen costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas entre otros gastos incurridos en las importaciones de productos.

(2) Incluye provisiones varias. Ver Nota 16, numerales (4).

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los gastos financieros por intereses se descomponen en:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gasto interés préstamos bancarios	290,465	299,848
Gastos bancarios y otros gastos financieros (incluye ISD)	432,155 (1)	806,551
Gasto interés implícito Plan Auto	131,416	165,010
Otras	<u>28,458</u>	<u>21,525</u>
Total	<u>882,494</u>	<u>1,292,934</u>

- (1) Incluye valores correspondientes a impuesto a la salida de divisas por créditos externos por US\$401,925 (2012: US\$556,703) y gastos bancarios y pagos de impuesto a la salida de divisas por US\$ 30,230(2012: US\$249,848).

7. OTROS INGRESOS, NETO

<u>Cuentas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado en venta de activos fijos	13,523	13,757
Otros (1)	<u>133,828</u>	<u>130,705</u>
Total	<u>147,351</u>	<u>144,462</u>

- (1) Incluye el valor correspondiente a la comisión por servicios de manejo de promoción de productos que se facturó a Sanofi Winthrop Industries.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bancos	<u>926,288</u>	<u>546,738</u>

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Estos montos están depositados en bancos con la siguiente calificación:

	<u>2013</u> %	<u>2012</u> %
Bancos calificación AAA	19%	33%
Bancos calificación AAA-	81%	67%

9. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Las ventas netas más significativas del año 2013 y 2012 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

	<u>Ingresos por ventas</u>		<u>Cuentas por cobrar</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Distribuidora Farmacéutica (DIFARE)	9,012,425	6,989,961	1,425,969	1,263,247
Grupo Fybeca	8,300,589	7,607,532	1,895,847	1,452,929
Grunenthal	6,493,008	5,566,020	1,076,207	919,779
Quifatex S.A.	6,306,910	6,548,239	1,265,771	514,545
Farmaenlace Cía. Ltda.	3,373,554	3,338,115	631,656	746,260
Otros menores	9,423,685	10,602,202	1,666,108	1,640,372
	<u>42,910,170</u>	<u>40,652,069</u>	<u>7,961,558</u>	<u>6,537,132</u>

A la fecha de emisión de estos estados financieros se ha recuperado aproximadamente el 99% de las cuentas por cobrar registradas al 31 de diciembre del 2012.

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

<u>Días</u>	<u>2013</u>	<u>%</u>	<u>2012</u>	<u>%</u>
Por vencer	5,671,854	71%	4,699,460	72%
Vencidas				
De 1 a 30 días	2,187,588	27%	1,600,192	24%
De 31 a 60 días	130,036	2%	150,627	2%
De 61 a 120 días	(54,690)	-1%	(15,395)	0%
Más de 121 días	26,770	0%	102,248	2%
	<u>7,961,558</u>	<u>29%</u>	<u>6,537,132</u>	<u>28%</u>
Provisión por deterioro (1)	<u>(102,778)</u>		<u>(102,778)</u>	-
	<u>7,858,780</u>	<u>100%</u>	<u>6,434,354</u>	<u>100%</u>

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) El movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos al 1 de enero	102,778	106,739
Provisión del año	-	-
Utilizaciones		(3,961)
Saldos al 31 de diciembre	<u>102,778</u>	<u>102,778</u>

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Producto terminado para la venta	8,837,049	10,943,897
Materias primas	9,363	9,965
Material de empaque	41,901	41,901
Producto terminado en tránsito	1,628,099	302,549
(-) Provision para obsolescencia	<u>(1,412,038)</u>	<u>(742,400)</u>
	<u>9,104,373</u>	<u>10,555,912</u>

Movimiento de provisión:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos al 1 de enero	742,400	514,056
Provisión del año	1,227,889	640,943
Utilizaciones	<u>(558,251)</u>	<u>(412,599)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,412,038</u>	<u>742,400</u>

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comprende:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Anticipos a proveedores	29,290	20,849
Cuentas por cobrar empleados (1)	293,939	292,744
Otros	<u>42,306</u>	<u>11,789</u>
	<u>365,536</u>	<u>325,382</u>

(1) Saldos adeudados principalmente por el plan auto.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. MUEBLES, VEHÍCULOS Y EQUIPO

El activo fijo se presenta a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y equipos de oficina</u>	<u>Equipo de sistemas</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Total</u>
Costo					
Depreciación acumulada	264,090 (49,565)	271,976 (192,840)	430,719 (273,682)	75,687 (63,868)	1,042,472 (579,955)
Valor en libros al 1 de enero del 2012	<u>214,525</u>	<u>79,136</u>	<u>157,037</u>	<u>11,819</u>	<u>462,517</u>
Movimiento 2012					
Adiciones	132,879	9,136	78,150	-	220,165
Ventas y Bajas	(54,200)	-	(9,863)	-	(64,063)
Depreciación Acum. por ventas y bajas	25,622	-	7,859	-	33,481
Depreciación	(23,340)	(21,625)	(61,048)	(8,117)	(114,130)
	<u>80,961</u>	<u>(12,489)</u>	<u>15,098</u>	<u>(8,117)</u>	<u>75,453</u>
Costo	342,769	281,112	499,006	75,687	1,198,574
Depreciación acumulada	(47,283)	(214,465)	(326,871)	(71,985)	(660,604)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>295,486</u>	<u>66,647</u>	<u>172,135</u>	<u>3,702</u>	<u>537,970</u>
Movimiento 2013					
Adiciones	108,275	4,510	138,823	7,210	258,818
Ventas y Bajas	(30,317)	(1,429)	(50,809)	-	(82,555)
Depreciación Acum. por ventas y bajas	(8,830)	(4,787)	52,858	1,265	40,506
Depreciación	(27,386)	(8,766)	(66,079)	(2,001)	(104,232)
	<u>41,742</u>	<u>(10,472)</u>	<u>74,793</u>	<u>6,474</u>	<u>112,536</u>
Costo	420,727	284,193	587,020	82,897	1,374,837
Depreciación acumulada	(83,499)	(228,018)	(340,092)	(72,721)	(724,330)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>337,228</u>	<u>56,175</u>	<u>246,928</u>	<u>10,176</u>	<u>650,506</u>

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con Compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de Compañías relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Compras - Productos terminados:</u>				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra Inventario	16,600,619	16,959,015
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada	Compra Inventario	2,873,709	4,500,840
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Compra Inventario	1,632,818	2,998,058
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Compra Inventario	3,135,462	4,139,860
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra Inventario	1,268,871	1,494,629
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada	Compra Inventario	1,158,660	1,396,275
Aventis Pharma Ltd.	Relacionada	Compra Inventario	445,490	763,393
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia	Relacionada	Compra Inventario	723,997	394,734
Sanofi-Aventis Argentina	Relacionada	Compra Inventario	149,500	119,200
Sanofi-Aventis de Guatemala	Relacionada	Compra Inventario	-	-
Sanofi Pasteur Ltd.	Relacionada	Compra Inventario	181,570	161,900
Sanofi Pasteur Limited	Relacionada	Compra Inventario	85,069	88,015
Sanofi-Aventis del Perú	Relacionada	Compra Inventario	10,258	8,880
Sanofi Pasteur de Argentina	Relacionada	Compra Inventario	-	-
Genzyme Corporation	Relacionada	Compra Inventario	433,512	227,964
Sanofi Pasteur Inc.	Relacionada	Compra Inventario	244,761	80,000
Sanofi Pasteur de Colombia	Relacionada	Compra Inventario	586,317	47,867
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada	Compra Inventario	-	-
			<u>29,530,611</u>	<u>33,380,630</u>
<u>Descuento recibido en Compras (1):</u>				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra Inventario	(1,000,000)	(850,000)
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra Inventario	(350,900)	(826,288)
			<u>(1,350,900)</u>	<u>(1,676,288)</u>
<u>Reembolsos de Gastos (2):</u>				
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Refacturación Gto. Promocional	9,228	4,454.00
Sanofi Pasteur SA de CV	Relacionada	Refacturación Gto. Promocional	5,173	-
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Refacturación Gto. Promocional	2,800,509	2,553,050
			<u>2,814,910</u>	<u>2,557,504</u>

(1) Valor recibido mediante notas de crédito. La aplicación de este valor se registró como un menor valor de los costos de venta.

(2) Valor correspondiente a la refacturación de gasto promocional efectuada en diciembre del 2013. De este monto, US\$ 2,557,050 (2012: US\$2,266,271) se registraron como una cuenta por cobrar por reembolso de gastos y se presentan en el estado de resultados como menor valor de los gastos de ventas.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos por cobrar y por pagar a Compañías relacionadas y accionistas se detallan a continuación:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Documentos y Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas</u>					
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	Refacturación Gastos Promocionales	US\$	2,228,878	545,131
Sanofi Pasteur S.A. de CV	Relacionada del Grupo	Exportación inventario	US\$	5,173	-
Sanofi-Aventis de Perú S.A.	Relacionada del Grupo	Exportación inventario	US\$	23,370	-
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US\$	10,506	781,169
Sanofi Pasteur Argentina	Relacionada del Grupo	erróneo	US\$	-	-
Sanofi Pasteur Costa Rica	Relacionada del Grupo	Exportación inventario	US\$	-	-
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada del Grupo	Exportación activo fijo	US\$	29,391	2,734
Sanofi-Aventis de Guatemala	Relacionada del Grupo	Exportación activo fijo	US\$	(12,282)	-
Sanofi-Aventis Groupe	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US\$	-	6,399
				<u>2,285,036</u>	<u>1,335,433</u>
<u>Documentos y Cuentas por pagar - Compañías relacionadas</u>					
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	2,234,743	2,187,717
Sanofi-Aventis de Argentina S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	29,900	-
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	394,674	326,199
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	651,617	609,770
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	363,651	377,968
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	510,670	93,872
Winthrop Pharmaceuticals de Colom	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	7,004	120,269
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	(256,289)	2,633
Sanofi Pasteur Ltd. Canada	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	15,617	-
Sanofi Pasteur Ltd.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	40,450	42,000
Sanofi Pasteur Ltd. Colombia	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	8,596	-
Aventis Pharma Ltd.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	-	38,043
Otras menores	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	-	9,076
				<u>4,000,633</u>	<u>3,807,547</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye 8 directores que son los miembros del Comité Ejecutivo. En la actualidad este Comité Ejecutivo es integrado por: Gerente General, Gerente Administrativo-Financiero, Gerente de Recursos Humanos y Comunicaciones, Gerente Médico, Gerente de Supply Chain, Gerente de Business Support, Gerente de Unidad de Negocios Pharma y Gerente de Unidad de Negocios CHC.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios y beneficios sociales a corto y largo plazo	687,851	738,052
Bonos	128,587	187,247

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)**14. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Composición:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
HSBC	2.14% - 2.21%	-	5,000,000
Citibank N.Y.	2.13% - 2.00%	8,000,000	6,000,000
		8,000,000	11,000,000
Intereses por pagar		38,506	68,008
		<u>8,038,506</u>	<u>11,068,008</u>

Estos préstamos contratados con un plazo de hasta 180 días, se obtuvieron para financiar el capital de trabajo y están garantizados por Casa Matriz.

15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento del Impuesto a la Renta corriente es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente:	<u>303,105</u>	<u>279,547</u>

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 2013 y 2012:

	<u>2,013</u>	<u>2,012</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta	(7,786,692)	(4,407,259)
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>5,177,182</u>	<u>1,424,348</u>
Base tributaria	(2,609,509)	(2,982,911)
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	<u>303,105</u>	<u>279,547</u>

- (1) Está compuesto básicamente por el cargo de la muestra médica a los resultados del año, el cargo no deducible de la jubilación patronal y varios gastos menores que no generaron impuesto diferido activo. En el año 2013, estas partidas generaron diferencias temporales que producirían activos por impuestos diferidos por aproximadamente US\$383,607 (2012: US\$731,034); pero debido a las

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

pérdidas recurrentes de la Compañía, la Administración considera que la reversión de estas diferencias es incierta, razón por la cual no registró el activo por impuesto diferido respectivo.

- (2) Valores pagados en el 2013 como anticipo mínimo de impuesto a la renta.

Situación fiscal

Los años 2010 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Durante el año 2010 las autoridades fiscalizaron las operaciones realizadas por la Compañía durante el año 2008. Como resultado del referido proceso de fiscalización, las autoridades tributarias, mediante Acta de Determinación de octubre del 2010, objetaron el procedimiento de indexación de precios aplicado por Sanofi Aventis del Ecuador S.A. en su estudio de precios de transferencia del año 2008 y, en consecuencia, establecieron impuestos adicionales por aproximadamente US\$394,000 (sin considerar recargos por intereses y multas). Considerando que la Compañía poseía retenciones en la fuente por aproximadamente US\$358,000, el flujo neto de caja liquidado por este asunto ascendió a aproximadamente US\$45,000. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene una provisión de aproximadamente US\$2,521,432 (2012: US\$1,657,717), correspondientes provisiones por los ejercicios 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013.

Con fecha 26 de octubre del 2012, la Compañía recibió la Orden de Determinación No. RNO-FITDETC12-00007 con la cual la Administración Tributaria dio inicio al proceso de determinación de Impuesto a la Renta del año 2009. A la fecha, esta revisión continúa en marcha y se estima su finalización en el 2014.

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\$6,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2014 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2012, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de Impuesto a la Renta de ese año, y ii) en el diagnóstico realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2013, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de Impuesto a la Renta del año 2013.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2013 las pérdidas tributarias acumuladas, las mismas que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

US\$16,166,056 (2012: US\$13,558,000). No se registró el activo por impuesto diferido respectivo, debido a la incertidumbre en la generación futura de base tributaria suficiente para amortizar estas pérdidas.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas

Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía mantiene saldos por cobrar por concepto de retenciones de Impuesto a la Renta que le fueron efectuadas:

	2013	2012
<u>Año en el que le fueron efectuadas las retenciones</u>		
2010	567	567
2011	371,850	371,850
2012	145,276	145,276
2013	138,943	
Retenciones Impuesto a la Renta	656,636	517,693
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado	38,533	37,781
	<u>695,169</u>	<u>555,474</u>

La Administración ha presentado al Servicio de Rentas Internas el reclamo correspondiente para la recuperación de las retenciones del año 2010 y ha informado que están en proceso de realizar los trámites respectivos para el inicio de los trámites de recuperación de los saldos de los años 2011, 2012 y 2013. La Compañía estima que cuenta con los argumentos suficientes para que los referidos trámites se resuelvan a su favor y, por lo tanto, no ha considerado necesario constituir provisiones para cubrir las eventuales pérdidas que puedan derivarse por dichos reclamos.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó activo por impuestos diferidos que no se registraron, ya que no es probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2013</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar (1)	99,076	727,871	(659,473)	167,474
Beneficios sociales(2)	458,875	2,945,427	(2,682,812)	721,490
Provisión para devoluciones (3)	132,026	731,495	(789,334)	74,187
Provisión para descuentos (3)	195,222	442,077	(394,272)	243,027
	<u>885,199</u>	<u>4,846,870</u>	<u>(4,525,891)</u>	<u>1,206,178</u>
Pasivos no corrientes:				
Jubilación Patronal	437,311	141,559	(147,618)	431,252
Desahucio	139,350	62,210	(52,432)	149,128
	<u>576,661</u>	<u>203,769</u>	<u>(200,050)</u>	<u>580,380</u>
Otras provisiones (4)	<u>1,657,717</u>	<u>2,665,827</u>	<u>(132,112)</u>	<u>4,191,432</u>
Pasivos Corrientes				
<u>Año 2012</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar (1)	115,677	886,928	(903,529)	99,076
Beneficios sociales(2)	572,394	3,044,792	(3,158,311)	458,875
Provisión para devoluciones (3)	46,802	170,449	(85,225)	132,026
Provisión para descuentos (3)	281,616	86,393	(172,787)	195,222
	<u>1,016,489</u>	<u>4,188,562</u>	<u>(4,319,852)</u>	<u>885,199</u>
Pasivos no corrientes:				
Jubilación Patronal	364,514	125,736	(52,939)	437,311
Desahucio	112,863	58,716	(32,229)	139,350
	<u>477,377</u>	<u>184,452</u>	<u>(85,168)</u>	<u>576,661</u>
Otras provisiones (4)	<u>640,021</u>	<u>1,017,696</u>	<u>-</u>	<u>1,657,717</u>

- (1) Monto correspondiente a pagos por Retenciones en la Fuente y del Impuesto al Valor Agregado.
- (2) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, bonos del personal, aporte patronal al IESS y fondos de reserva.
- (3) Se registran como menor valor de los ingresos por ventas.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(4) Ver Nota 15 – situación fiscal.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

a) Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	431,253	437,311
Desahucio	<u>149,127</u>	<u>139,350</u>
	<u>580,380</u>	<u>576,661</u>

b) Principales supuestos actuariales:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	9.00%	8.90%
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) El movimiento del año fue:

	Jubilación		Desahucio	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1 de enero	437,311	364,515	139,350	112,864
Costos por servicios corrientes	106,190	83,019	50,903	21,682
Costos por intereses	35,369	25,516	11,118	6,870
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(114,860)	(1) 32,214	(12,047)	(1) 17,406
Beneficios pagados	(6,554)	-	(40,197)	-
Otros	(26,203)	(67,953)	-	(19,472)
	<u>431,253</u>	<u>437,311</u>	<u>149,127</u>	<u>139,350</u>
A 31 de diciembre				
Total jubilación y desahucio	<u>580,380</u>	<u>576,661</u>		

(1) Totalizan US\$126,907 que se registran a partir del 2013 en el rubro otros resultados integrales por cambios en la NIC 19.

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

	Jubilación		Desahucio	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costos por servicios corrientes	106,190	83,019	50,903	25,513
Costos por intereses	35,369	25,516	11,118	8,034
Pérdidas / ganancias actuariales	-	32,214	-	17,406
Pérdidas por reducciones del plan	(32,757)	-	(40,196)	-
	<u>108,802</u>	<u>140,749</u>	<u>21,825</u>	<u>50,953</u>

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)**18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tecnandina S.A. TENSA	370,634	224,407
Proauto C.A.	215,532	767
Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	142,182	122,292
Automotores y Anexos AYASA	45,980	-
Metropolitan Turing	34,378	-
Fatmaenlace Cía. Ltda.	29,455	-
MBC Servicios de Marketing	27,498	-
LAARCOURIER Expres S.A	26,037	-
Comercial Aduanera Internacional	23,659	-
Chamorro Castillo Rene Vicente	20,291	-
Quifatex S.A.	-	97,745
Oresa S.A.	-	22,436
PWW Comunicaciones del Ecuador S.A.	-	18,893
PriceWaterhouseCoopers del Ecuador S.A.	-	11,864
Farmacias y Comisariatos de Medicinas	-	7,260
Publicitaria Cariba S.A.	-	-
Otros (1)	<u>2,586,295</u>	<u>2,048,390</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,521,941</u>	<u>2,554,054</u>

(1) Corresponde principalmente a servicios y bienes recibidos y pendientes de recibir las facturas correspondientes.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 300,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

Durante los años 2013 y 2012 el principal accionista de la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones en efectivo por US\$8,500,000 y US\$4,000,000, respectivamente. Los aportes entregados en el 2013 y 2012 al igual que el saldo de años anteriores, se encuentran pendientes de ratificación por parte de la Junta General de Accionistas. A este respecto la Administración de la Compañía informa que en la próxima Junta General de Accionistas, los referidos aportes serán ratificados.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

21. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2013 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.

* * *