SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACION 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 95% 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 2012 resultados acumulados (pérdidas) por aproximadamente US$14,247,000, (US$2011: US$9,561,000) que incluyen pérdidas acumuladas por aproximadamenteUS$13,207,000 (2011: US$8,521,000) los cuales exceden el máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la entidad en causal de disolución, a menos que los accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. 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$4,000,000 y US$3,500,000 recibidos en los años 2012 y 2011, 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 2012 han sido emitidos con autorización de fecha 29 de abril del 2013 del Gerente General 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 de 2012 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 separados 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 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	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
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 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

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 2012 y 2011, 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 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 (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. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. 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.

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.

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 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:

Tipo de bienes	Número de años	Valor residual
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 2012 y del 2011 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (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 2012 y 2011, 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 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) 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 2012 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

La Compañía registró como gastos por impuesto a la renta el anticipo mínimo debido a que generó pérdidas en el 2012 y 2011.

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. Al31 de diciembre del 2012 y 2011 la Compañía no registra un neto de activos por impuestos diferidos debido a que no es probable que genere beneficios tributarios futuros para su utilización.

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 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.

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% (2011: 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 a resultados en el período en el que surgen.
Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores 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.

2.11 Provisiones corrientes

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).

- 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, la Administración considera que la reversión de dichas pérdidas es incierta, por lo cual no registro el activo por impuesto diferido respectivo.

4. ADMINISTRACION 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.

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 95% (2011: 96%) 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.

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.

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 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 del Grupo 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.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año
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
Al 31 de diciembre de 2011	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,569,387
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	5,249,215
Préstamos con instituciones financieras	12,686,045

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.

Consistente con la industria, 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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Préstamos con instituciones financieras	11,068,008	12,062,065
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	3,807,547	4,999,252
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,554,054	1,569,387
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(546,738)	(2,947,566)
Deuda neta	16,882,871	15,683,138
Total Patrimonio	(257,923)	428,879
	16,624,948	16,112,017
Ratio de apalancamiento	**102%**	**97%**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los elevados niveles de apalancamiento presentados por Sanofi Aventis del Ecuador S.A. se justifican por una mayor utilización del financiamiento brindado por 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.

5.3 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 más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, 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.

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 2012		*Al 31 de diciembre de 2011*	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	546,738	-	2,947,566	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	6,434,354	-	5,026,267	-
Cuentas por cobrar relacionadas	1,335,433		3,078,887	
Otras cuentas por cobrar	325,382	-	500,719	-
	8,095,169	-	8,605,873	-
Total activos financieros	8,641,907	-	11,553,439	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Prestamos con instituciones financieras	11,068,008	-	12,062,065	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,554,054	-	1,569,387	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3,807,547	-	4,999,252	-
Total pasivos financieros	17,429,609	-	18,630,704	-

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.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2012	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos Administrativos	Total
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	-	598,349	1,550,594	2,148,943
	31,353,905	9,328,842	3,384,555	44,067,302
2011				
Compra de producto terminado (1)	25,917,589	-	-	25,917,589
Remuneraciones y beneficios sociales	-	3,274,042	1,512,462	4,786,504
Publicidad y promociones	-	465,481	-	465,481
Transporte en ventas	-	714,008	-	714,008
Comisiones en ventas institucionales	-	469,698	-	469,698
Destrucción de inventario	-	457,825	-	457,825
Pasajes aéreos y hospedaje	-	314,751	169,510	484,261
Movilización fuerza de ventas	-	323,533	-	323,533
Investigación de mercado	-	182,085	-	182,085
Seguros	-	164,322	51,237	215,559
Arriendos	-	292,491	112,953	405,444
Servicios básicos	-	51,355	105,161	156,516
Honorarios	-	154,024	232,980	387,004
Depreciaciones	-	55,741	103,582	159,323
Otros gastos	-	543,847	1,497,912	2,041,759
	25,917,589	7,463,203	3,785,797	37,166,589

(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.

b) Los gastos financieros por intereses se descomponen en:

	2012		2011
Gasto interés préstamos bancarios	299,848		347,985
Gastos bancarios y otros gastos financieros (incluye ISD)	806,551	(1)	113,932
Gasto interés implícito Plan Auto	165,010		164,735
Costo financiero jubilación patronal y desahucio	21,525		131,566
Total	1,292,934		758,218

(1) Incluye valores correspondientes a impuesto a la salida de divisas por créditos externos por US$556,703 y gastos bancarios y pagos de impuesto a la salida de divisas por US$249,848.

7. *OTROS INGRESOS, NETO*

Cuentas	2012	2011
Resultado en venta de activos fijos	13,757	57,396
Otros (1)	130,705	162,696
Total	144,462	220,092

(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:

	2012	2011
Bancos	546,738	2,947,566
Total	546,738	2,947,566

Estos montos están depositados en bancos con la siguiente calificación:

	2012 %	2011 %
Bancos calificación AAA	19%	33%
Bancos calificación AAA-	81%	67%

9. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Las ventas netas más significativas del año 2012 y 2011 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:

	Ingresos por ventas		Cuentas por cobrar	
	2012	2011	2012	2011
Distribuidora Farmaceútica (DIFARE)	6,989,961	8,959,200	1,263,247	582,803
Grupo Fybeca	7,607,532	6,560,712	1,452,929	950,442
Grunenthal	5,566,020	3,685,206	919,779	745,582
Farmaenlace Cía. Ltda.	3,338,115	3,025,691	746,260	533,517
Otros menores	17,150,441	13,544,721	2,154,917	2,320,662
	40,652,069	35,775,530	6,537,132	5,133,006

(a) 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:

Días	2012	%	2011	%
Por vencer	4,699,460	72%	3,503,344	68%
Vencidas				
De 1 a 30 días	1,600,192	24%	1,573,806	31%
De 31 a 60 días	150,627	2%	-	0%
De 61 a 120 días	(15,395)	0%	(50,883)	-1%
Más de 121 días	102,248	2%	106,739	2%
	6,537,132	28%	5,133,006	32%
Provisión por deterioro (1)	(102,778)		(106,739)	
	6,434,354		5,026,267	

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

	2012	2011
Saldos al 1 de enero	106,739	106,739
Provisión del año	-	-
Utilizaciones	(3,961)	-
Saldos al 31 de diciembre	102,778	106,739

10. INVENTARIOS

Composición:

	2012	2011
Producto terminado para la venta	10,943,897	7,404,737
Materias primas	9,965	81,968
Material de empaque	41,901	43,148
Producto terminado en tránsito	302,549	1,784,057
(-) Provision para obsolescencia	(742,400)	(514,056)
	10,555,912	8,799,854

Movimiento de provisión:

	2012	2011
Saldos al 1 de enero	514,056	519,042
Provisión del año	640,943	418,350
Utilizaciones	(412,599)	(423,336)
Saldos al 31 de diciembre	742,400	514,056

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comprende:

	2012	2011
Otras cuentas por cobrar		
Anticipos a proveedores	20,849	190,350
Cuentas por cobrar empleados (1)	292,744	263,505
Otros	11,789	46,864
	325,382	500,719

(1) Saldos adeudados principalmente por el plan auto.

12. MUEBLES, VEHICULOS Y EQUIPOS

El activo fijo se presenta a continuación:

Descripción	Vehiculos	Muebles y equipos de oficina	Equipo de sistemas	Otros activos	Total
Costo	155,500	396,308	510,504	95,191	1,157,503
Depreciación acumulada	(51,893)	(305,254)	(349,342)	(74,639)	(781,128)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	103,607	91,054	161,162	20,552	376,375
Movimiento 2011					
Adiciones	156,190	33,971	72,142	2,290	264,593
Ventas y Bajas	(47,600)	(158,303)	(151,927)	(21,794)	(379,624)
Depreciación Acum. por ventas y bajas	24,776.00	148,505	174,671	12,544	360,496
Depreciación	(22,448)	(36,091)	(99,011)	(1,773)	(159,323)
	110,918	(11,918)	(4,125)	(8,733)	86,142
Costo	264,090	271,976	430,719	75,687	1,042,472
Depreciación acumulada	(49,565)	(192,840)	(273,682)	(63,868)	(579,955)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	214,525	79,136	157,037	11,819	462,517
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)
	80,961	(12,489)	15,098	(8,117)	75,453
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	295,486	66,647	172,135	3,702	537,970

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 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:

Sociedad	Relación	Transacción	2012	2011
Compras - Productos terminados:				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra Inventario	16,959,015	14,108,756
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada	Compra Inventario	4,500,840	2,876,380
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Compra Inventario	2,998,058	2,466,480
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Compra Inventario	4,139,860	2,381,378
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra Inventario	1,494,629	2,005,166
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada	Compra Inventario	1,396,275	1,964,994
Aventis Pharma Ltd.	Relacionada	Compra Inventario	763,393	494,271
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia	Relacionada	Compra Inventario	394,734	463,091
Sanofi-Aventis Argentina	Relacionada	Compra Inventario	119,200	143,095
Sanofi-Aventis de Guatemala	Relacionada	Compra Inventario	-	82,980
Sanofi Pasteur Ltd.	Relacionada	Compra Inventario	161,900	79,800
Sanofi Pasteur Limited	Relacionada	Compra Inventario	88,015	43,054
Sanofi-Aventis del Perú	Relacionada	Compra Inventario	8,880	35,643
Sanofi Pasteur de Argentina	Relacionada	Compra Inventario	-	34,577
Genzyme Corporation	Relacionada	Compra Inventario	227,964	-
Sanofi Pasteur Inc.	Relacionada	Compra Inventario	80,000	-
Sanofi Pasteur de Colombia	Relacionada	Compra Inventario	47,867	4,265
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada	Compra Inventario	-	2,000
			33,380,630	27,185,930
Descuento recibido en Compras (1):				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra Inventario	(850,000)	(700,000)
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra Inventario	(826,288)	(524,837)
			(1,676,288)	(1,224,837)
Reembolsos de Gastos (2):				
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Refacturación Gto. Promocional	4,454	-
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Refacturación Gto. Promocional	2,553,050	2,747,605
			2,557,504	2,747,605

(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 2012. De este monto, US$2,266,271 (2011: US$2,616,767) 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. Al 31 de diciembre del 2012, las mencionadas cuentas por cobrar han sido canceladas parcialmente, dejando un saldo por US$787,568 (2011: US$279,912).

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

Sociedad	Relación	Transacción	Moneda	2012	2011
Documentos y Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas					
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	Refacturación Gto. Promocional	US$	545,131	2,747,694
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US$	781,169	279,912
Sanofi Pasteur Argentina	Relacionada del Grupo	Recuperación pago erróneo	US$	-	34,577
Sanofi Pasteur Costa Rica	Relacionada del Grupo	*Exportación inventario*	*US$*	-	14,000
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada del Grupo	Exportación activo fijo	US$	2,734	2,734
Sanofi-Aventis de Guatemala	Relacionada del Grupo	Exportación activo fijo	US$	-	60
Sanofi-Aventis Groupe	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US$	6,399	-
				1,335,433	3,078,887
Documentos y Cuentas por pagar - Compañías relacionadas					
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	2,187,717	2,838,403
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	326,199	694,308
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	609,770	485,184
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	377,968	453,279
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V	*Relacionada del Grupo*	*Compra Inventario*	US$	93,872	290,625
Winthrop Pharmaceuticals de Colon	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	120,269	193,551
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	2,633	-
Sanofi Pasteur Ltd.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	42,000	-
Aventis Pharma Ltd.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	38,043	-
Otras menores	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	9,076	43,902
				3,807,547	4,999,252

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye 7 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, Directora Médica, Gerente de Business Support, Gerente de Unidad de Negocios Core y Gerente de Unidad de Negocios CHC.

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

	2012	2011
Salarios y beneficios sociales a corto y largo plazo	738,052	603,521
Bonos	187,247	137,770

14. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

Entidad financiera	Tasa de interés anual	2012	2011
HSBC	2.14% - 2.21%	5,000,000	6,000,000
Citibank N.Y.	2.39%	6,000,000	6,000,000
		11,000,000	12,000,000
Intereses por pagar		68,008	62,065
		11,068,008	12,062,065

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:

	2012	2011
Impuesto a la renta corriente:	279,547	231,362

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 2012 y 2011:

	2,012	2011
Pérdida antes del impuesto a la renta	(4,407,259)	(1,783,111)
Más - Gastos no deducibles (1)	1,424,348	1,583,116
Base tributaria	(2,982,911)	(199,995)
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta	-	-
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	279,547	231,362

(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 2012, estas partidas generaron diferencias temporales que producirían activos por impuestos diferidos por aproximadamente US$731,034 (2011: US$364,000); pero debido a las

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.

Situación fiscal

Los años 2009 al 2012 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. Debido al riesgo de la determinación de posibles glosas por el mismo concepto a las declaraciones de Impuesto a la Renta correspondientes a los ejercicios 2009, 2010, 2011 y 2012, al 31 de diciembre del 2012 la Compañía mantiene una provisión de aproximadamente US$1,657,717 relacionada con este asunto (montos registrados en resultados en el 2012 y 2011 por US$1,017,696 y US$196,057, respectivamente).

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 diciembre del 2013.

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 2013 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 2011, 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 2012, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de Impuesto a la Renta del año 2012.

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 2012 las pérdidas tributarias acumuladas, las mismas que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente

US$13,558,565 (2011: US$12,299,742). 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 2012 la Compañía mantiene saldos por cobrar por concepto de retenciones de Impuesto a la Renta que le fueron efectuadas:

	2012	2011
Año en el que le fueron efectuadas las retenciones		
2010	567	567
2011	371,850	371,850
2012	145,276	
Retenciones Impuesto a la Renta	517,693	372,417
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado	37,781	5,243
	555,474	377,660

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 y 2012. 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.

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

Pasivos Corrientes

Año 2012	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
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
	1,016,489	4,188,562	(4,319,852)	885,199
Pasivos no corrientes:				
Jubilación Patronal	364,514	125,736	(52,939)	437,311
Desahucio	112,863	58,716	(32,229)	139,350
	477,377	184,452	(85,168)	576,661
Otras provisiones (4)	640,021	1,017,696	-	1,657,717

Pasivos Corrientes

Año 2011	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar (1)	131,618	2,138,823	(2,154,764)	115,677
Beneficios sociales(2)	264,118	3,064,564	(2,756,288)	572,394
Provisión para devoluciones (3)	44,159	82,270	(79,627)	46,802
Provisión para descuentos (3)	197,000	513,878	(429,262)	281,616
	636,895	5,799,535	(5,419,941)	1,016,489
Pasivos no corrientes:				
Jubilación Patronal	324,932	39,582	-	364,514
Desahucio	83,307	29,556	-	112,863
	408,239	69,138	-	477,377
Otras provisiones (4)	443,964	590,068	(394,011)	640,021

(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.

(4) Ver Nota 15 - situación fiscal.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2012	2011
Tecnandina S.A. TENSA	224,407	130,249
Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	122,292	95,005
Quifatex S.A.	97,745	87,892
Oresa S.A.	22,436	-
PWW Comunicaciones del Ecuador S.A.	18,893	62,129
PriceWaterhouseCoopers del Ecuador S.A.	11,864	-
Farmacias y Comisariatos de Medicinas	7,260	-
Proauto C.A.	767	-
Publicitaria Cariba S.A.	-	49,114
Otros (1)	2,048,390	1,144,998
Saldo al 31 de diciembre	2,554,054	1,569,387

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

18. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprende 300,000 acciones de un valor nominal de US$1 cada una.

Durante los años 2012 y 2011 el principal accionista de la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones en efectivo por US$4,000,000 y US$3,500,000, respectivamente. Los aportes entregados en el 2012 y 2011 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.

19. 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.*

20. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2012 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.

María Augusta Andino V.
Contadora