



SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Sanofi Aventis del Ecuador S.A.

Quito, 20 de abril del 2015

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 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de 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, 20 de abril del 2015

Opinión

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

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 2014 presenta pérdidas acumuladas por US\$33,735,806 (US\$2013: US\$22,210,864). 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\$11,500,000 y US\$8,500,000 recibidas en los años 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía se encontraba en proceso del aumento y disminución de capital simultánea por US\$22,135,256; la disminución de capital compensa la absorción de pérdidas acumuladas por el mismo valor, proceso que se culminó en enero de 2015. 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

Gastón L. Inzaghi
Socio

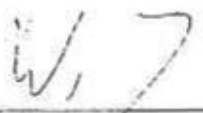
No. de Licencia Profesional: 173783

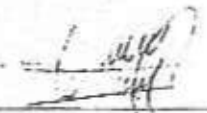
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

ACTIVO	Notas	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	1,301,582	926,288
Cuentas por cobrar comerciales	9	9,103,979	7,858,780
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	1,129,091	2,285,036
Otras cuentas por cobrar	11	799,900	365,536
Impuestos por recuperar	15	828,095	695,169
Inventarios	10	12,423,048	9,104,373
Otros activos		1,806	1,806
Total activos corrientes		25,587,501	21,236,988
Activos no corrientes			
Muebles, vehículos y equipos	12	789,951	650,505
Total activos no corrientes		789,951	650,505
Total activos		26,377,452	21,887,493

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


Agustín Vincent
Gerente General


Ivonne Toapanta
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	14	11,504,887	8,038,506
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	3,710,312	4,000,633
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2,992,735	3,591,176
Provisiones e impuestos por pagar	16	1,750,152	1,206,178
Total pasivos corrientes		19,958,086	16,836,493
Pasivo no corriente			
Provisiones por beneficios a empleados	17	741,528	580,380
Otras provisiones	16	4,423,593	4,191,433
Total pasivos no corrientes		5,165,121	4,771,813
Total pasivos		25,123,207	21,608,306
Patrimonio			
Capital social		300,000	300,000
Aportes a futuras capitalizaciones		33,635,256	22,135,256
Reservas		54,795	54,795
Resultados acumulados		(32,735,806)	(22,210,864)
Total patrimonio		1,254,245	279,187
Total pasivos y patrimonio		26,377,452	21,887,493

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

Agustín Vincent
Gerente General

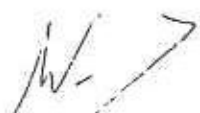
Ivonne Toapanta
Contadora

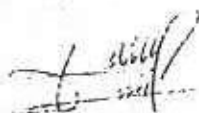
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas	9	42,841,314	42,910,170
Costo de productos vendidos	6	<u>(36,079,340)</u>	<u>(33,382,984)</u>
Utilidad bruta		6,761,974	9,527,186
Gastos operacionales			
De venta	6	(13,116,016)	(10,928,681)
De administración	6	(3,336,695)	(5,772,865)
Otros ingresos, neto	7	<u>101,642</u>	<u>147,352</u>
Pérdida operacional		(9,589,095)	(7,027,008)
Ingresos (egresos) financieros			
Gastos financieros	6	(783,288)	(882,494)
Ingreso por intereses		<u>269,509</u>	<u>122,810</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		(10,102,874)	(7,786,692)
Impuesto a la renta	15	<u>(316,258)</u>	<u>(303,105)</u>
Pérdida neta del año		<u>(10,419,132)</u>	<u>(8,089,797)</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>(105,810)</u>	<u>126,907</u>
Pérdida y resultado integral del año		<u>(10,524,942)</u>	<u>(7,962,890)</u>

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


Agustín Vincent
Gerente General


Ivonne Toapanta
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

	Resultados acumulados				
	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF		Resultados		Total patrimonio
	Capital social	Aportes de futuras capitalizaciones	Reserva legal		
Saldo al 1 de enero del 2013	300,000	13,635,256	\$4,795	(1040,156)	(13,207,88)
Aportes para futuras capitalizaciones	-	8,500,000	-	-	8,500,000
Otros resultados integrales	-	-	-	-	126,907
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(8,089,797)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	300,000	22,135,256	\$4,795	(1040,156)	279,87
Aportes para futuras capitalizaciones	-	11,500,000	-	-	11,500,000
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(10,419,132)
Otros resultados integrales - ganancias actuariales	-	-	-	-	(105,810)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	300,000	33,635,256	\$4,795	(1040,156)	1254,245

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

Agustín Vincent
Gerente General

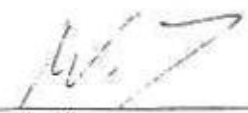
Ivonne Toapaliza
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida neta antes del impuesto a la renta		(10,102,874)	(7,786,692)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	111,093	104,232
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	214,498	233,440
Provisión de obsolescencia	10	1,331,860	1,227,889
Otras provisiones	16	232,160	2,533,717
		<u>(8,213,263)</u>	<u>(3,687,414)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,245,199)	(1,424,426)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		1,155,945	(949,603)
Otras cuentas por cobrar		(434,364)	(40,154)
Impuestos por recuperar		(132,926)	(150,759)
Inventarios		(4,650,535)	223,650
Otros activos		-	(1,806)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(598,441)	967,887
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(290,321)	193,086
Provisiones e impuestos por pagar		543,974	401,278
Uso de jubilación patronal y desahucio	16	(159,160)	(102,814)
Efectivo generado en las operaciones		<u>(14,024,290)</u>	<u>(4,571,075)</u>
Pago de impuesto a la renta (anticipo mínimo de impuesto a la renta)	15	(316,258)	(303,105)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(14,340,548)</u>	<u>(4,874,180)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de muebles, vehículos y equipos, neto	12	(250,539)	(216,768)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(250,539)</u>	<u>(216,768)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes a futuras capitalizaciones		11,500,000	8,500,000
Préstamos recibidos originados en el año		9,300,000	9,000,000
Pago de préstamos e intereses		(5,833,619)	(12,029,502)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>14,966,381</u>	<u>5,470,498</u>
Incremento neto de efectivo, equivalentes de efectivo		375,294	379,550
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		926,288	546,738
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>1,301,582</u>	<u>926,288</u>

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


Agustín Vincent
Gerente General


Ivonne Toapanta
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (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 tres segmentos de negocios, el denominado "Pharma" que constituye el 92.27% de las ventas, el denominado "Enfermedades raras" con el 3,66% y el denominado "Vacunas" con el 4,07% de las ventas. Los precios de venta de los tres segmentos son regulados por el Gobierno, excepto en el caso de las ventas de productos cosméticos y de consumo realizados a través de la línea Pharma, las mismas que representan el 9% de las ventas de este segmento de negocios.

1.1 Situación financiera

La Compañía presenta en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2014 resultados acumulados (pérdidas) por US\$32,735,806, (US\$2013: US\$22,210,864) que incluyen pérdidas acumuladas por US\$31,695,650, (2013: US\$21,170,708). 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 de aportes para futuras capitalizaciones por US\$11,500,000 y US\$8,500,000 recibidos en los años 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía se encontraba en proceso del aumento y disminución de capital simultaneo por US\$22,135,256; la disminución de capital se compenso con la absorción de las pérdidas acumuladas, con lo cual la Compañía mantiene el mismo monto de su capital suscrito y pagado por US\$300,000. Trámite que se culminó en enero del 2015. Basados en las condiciones antes descritas, la Administración de la Compañía ha preparado los estados financieros adjuntos siguiendo el principio de empresa en marcha.

1.2 Situación financiera mundial

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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

En julio del 2014, el Consejo de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano emitió mediante decreto ejecutivo No. 400 el nuevo esquema para fijación de precios, el mismo que contempla la regulación para más de 5,600 presentaciones comerciales de medicamentos que son estratégicos, de un total de 10,500 presentaciones que están comercializándose en el mercado farmacéutico ecuatoriano.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando el impacto que la medida antes mencionada pueda generar en las operaciones de la Compañía.

1.3 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con autorización de fecha 20 de abril del 2015 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 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 2014 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. 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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (MPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 11 y NIC 28	Enmiendas con relación a la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post empleo.	1 de julio 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas así como de las nuevas NIIF, no tendrá 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.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado 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 2014 y 2013, 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 compañías 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 préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar comerciales (proveedores locales y del exterior) y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a compañías relacionadas. 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.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

Medición inicial

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

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, 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) **Cuentas por cobrar a compañías 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.
 - (iii) **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.
- 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 instituciones 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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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 y otras cuentas por pagar: 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 (Ver nota 9).

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, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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 2014 y del 2013 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (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.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

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

Se encuentra 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.

La Compañía registró como gastos por Impuesto a la renta el anticipo mínimo debido a que generó pérdidas en el 2014 y 2013.

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.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuesto a la renta diferido activo y pasivo 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.

El impuesto diferido activo que se genera de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

El impuesto diferido se calcula considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas, mencionado anteriormente. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía no registra activo por impuesto diferido debido a que no es probable que genere beneficios tributarios futuros para su utilización, ya que presenta pérdidas recurrentes.

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.

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 6.54% (2013: 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.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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 otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en los 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 6 últimos meses, más el monto correspondiente a las notas de crédito no procesadas durante el mes y por los días del inventario en el canal. Este cálculo es evaluado de forma mensual.

La provisión de descuentos sobre la cuota de venta es establecida para cada distribuidor según el acuerdo comercial. El cálculo se evalúa al cierre de cada mes.

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.

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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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 y descuentos:** 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 y por los días de inventario en el canal. 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.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía no ha registrado la estimación del impuesto diferido, considerando las pérdidas recurrentes de la Compañía. La Administración estima que la reversión de dichas pérdidas es incierta.

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.

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 89.15% (2013: 97%) 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 Ministerio de Salud Pública (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 Distrito Metropolitano de Quito (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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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. Al respecto la Administración analizará oportunamente 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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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.

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 periodo 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 periodo de doce meses.

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

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados 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 2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,992,735
Cuentas por pagar con compañías relacionadas	3,895,827
Préstamos con instituciones financieras	12,080,132
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,521,941
Cuentas por pagar con compañías relacionadas	4,200,720
Préstamos con instituciones financieras	8,440,432

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos con instituciones financieras	11,504,887	8,038,506
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	3,710,312	4,000,633
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,992,735	3,521,176
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,301,582)	(926,288)
Deuda neta	16,906,352	14,634,027
Total Patrimonio	<u>1,254,245</u>	<u>279,187</u>
	18,160,597	14,913,214
Ratio de apalancamiento	93%	98%

Al 31 de diciembre del 2014, la disminución del nivel de apalancamiento presentado por Sanofi Aventis del Ecuador S.A. se justifica por cancelaciones de financiamiento brindado, proveedores e instituciones financieras, y el incremento del patrimonio. 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 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,301,582	-	926,288	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	9,103,979	-	7,838,780	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1,129,091	-	2,285,036	-
Otras cuentas por cobrar	799,900	-	365,536	-
	<u>10,931,397</u>	<u>-</u>	<u>10,509,353</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>12,232,978</u>	<u>-</u>	<u>11,435,640</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con instituciones financieras	11,504,887	-	8,038,506	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,992,735	-	3,591,176	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,710,312	-	4,000,633	-
Total pasivos financieros	<u>18,207,934</u>	<u>-</u>	<u>15,630,315</u>	<u>-</u>

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 y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a compañías relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos. 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 2014
(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:

2014	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos Administrativos	Total
Compra de producto terminado (1)	36,079,340	-	-	36,079,340
Remuneraciones y beneficios sociales	-	4,425,801	1,702,959	6,128,760
Publicidad y promociones	-	2,779,219	44,811	2,824,030
Transporte en ventas	-	1,135,350	-	1,135,350
Comisiones en ventas institucionales	-	310,704	-	310,704
Dstrucción de inventario	-	1,784,194	-	1,784,194
Pasajes aéreos y hospedaje	-	436,000	159,528	595,528
Movilización fuerza de ventas	-	221,917	-	221,917
Investigación de mercado	-	104,343	39,575	143,918
Seguros	-	127,325	39,108	166,433
Arriendos	-	1,451	305,790	307,241
Servicios básicos	-	92,521	129,438	221,959
Honorarios	-	321,838	346,940	668,778
Depreciaciones	-	72,137	38,956	111,093
Otros gastos	-	1,303,217	529,589	1,832,806
	<u>36,079,340</u>	<u>13,116,016</u>	<u>3,336,695</u>	<u>52,532,051</u>
2013	Costo de Producto Vendido	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
Dstrucción 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	-	608,173	3,365,675	3,973,848
	<u>33,382,984</u>	<u>10,928,681</u>	<u>5,772,865</u>	<u>50,084,530</u>

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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

Los gastos financieros por intereses se descomponen en:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de interés por préstamos bancarios	243,477	290,465
Gastos bancarios y otros gastos financieros (incluye ISD)	205,421 (1)	432,155 (1)
Gasto interés implícito Plan Auto	293,945	131,416
Otras	<u>40,445</u>	<u>28,458</u>
Total	<u>783,288</u>	<u>882,494</u>

(1) Incluye valores correspondientes a impuesto a la salida de divisas por créditos externos por US\$180,999 (2013: US\$401,925) y gastos bancarios y pagos de impuesto a la salida de divisas por US\$ 24,422 (2013: US\$30,230).

7. OTROS INGRESOS, NETO

<u>Cuentas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado en venta de activos fijos	3,139	13,523
Otros (1)	<u>98,503</u>	<u>133,829</u>
Total	<u>101,642</u>	<u>147,352</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>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos	<u>1,301,582</u>	<u>926,288</u>

Estos montos son depósitos a la vista en bancos con la siguiente calificación:

	<u>2014</u> %	<u>2013</u> %
Bancos calificación AAA	95%	19%
Bancos calificación AAA-	5%	81%

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

9. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las ventas netas más significativas del año 2014 y 2013 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	
	2014	2013	2014	2013
Distribuidora Farmacéutica (DIFARE)	9,879,341	9,012,425	1,756,346	1,425,969
Grupo Fybeca	9,102,362	8,300,589	2,350,657	1,895,847
Grunenthal	2,055,884	6,493,008	413,812	1,076,207
Quifatex S.A.	5,211,284	6,306,910	942,939	1,265,771
Farmaenlace Cía. Ltda.	4,431,888	3,373,554	1,043,394	631,656
Otros menores	12,160,555	9,423,685	2,699,609	1,666,108
	<u>42,841,314</u>	<u>42,910,170</u>	<u>9,206,757</u>	<u>7,961,558</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 2014.

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

Días	2014	%	2013	%
Por vencer	-	0%	5,671,854	71%
Vencidas				
De 1 a 30 días	3,913,479	43%	2,187,588	27%
De 31 a 60 días	4,301,746	47%	130,036	2%
De 61 a 120 días	887,738	10%	(54,690)	-1%
Más de 121 días	103,794	0%	26,770	0%
	<u>9,206,757</u>	<u>100%</u>	<u>7,961,558</u>	<u>29%</u>
Provisión por deterioro (1)	<u>(102,778)</u>		<u>(102,778)</u>	
	<u>9,103,979</u>	<u>100%</u>	<u>7,858,780</u>	<u>100%</u>

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

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	102,778	102,778
Provisión del año	-	-
Utilizaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>102,778</u>	<u>102,778</u>

SANOFT AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producto terminado para la venta	13,641,751	9,286,122
Materias primas	9,363	9,363
Material de empaque	41,901	41,901
Producto terminado en tránsito	1,728,236	1,628,099
(-) Provisión para obsolescencia	(968,063)	(1,412,038)
(-) Valor neto realizable	<u>(2,030,140)</u>	<u>(449,074)</u>
	<u>12,423,048</u>	<u>9,104,373</u>

Movimiento de provisión:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al 1 de enero	1,412,038	742,400
Provisión del año	1,331,860	1,227,889
Utilizaciones	<u>(1,775,835)</u>	<u>(558,251)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>968,063</u>	<u>1,412,038</u>

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos a proveedores	113,643	29,290
Cuentas por cobrar empleados (1)	573,513	293,939
Otros	<u>112,744</u>	<u>42,306</u>
	<u>799,900</u>	<u>365,536</u>

Saldos adeudados principalmente por el plan auto. (Ver Nota 2.4.2)

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

12. MUEBLES, VEHÍCULOS Y EQUIPO

El activo fijo se presenta a continuación:

Descripción	Vehículos	Muebles y equipos de oficina	Equipo de sistemas	Otros activos	Total
Costo	342,769	281,112	499,006	75,887	1,198,574
Depreciación acumulada	(47,283)	(214,466)	(326,871)	(71,985)	(660,604)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	295,486	66,647	172,135	3,702	537,970
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	1,264	40,505
Gasto depreciación	(27,386)	(8,766)	(66,079)	(2,001)	(104,232)
	41,742	(10,472)	74,793	6,473	112,535
Costo	420,727	284,193	587,020	82,897	1,374,837
Depreciación acumulada	(83,499)	(228,018)	(340,092)	(72,722)	(724,331)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	337,228	56,175	246,928	10,175	650,505
Movimiento 2014					
Adiciones	40,095	75,554	161,115	4,725	281,289
Ventas y Bajas	(29,450)	(1,337)	(135,294)	(1,681)	(167,762)
Depreciación Acum. por ventas y bajas	20,068	(1,482)	119,374	(948)	137,012
Gasto depreciación	(34,355)	(6,159)	(70,981)	405	(111,093)
	(3,645)	66,376	74,214	2,501	139,445
Costo	431,372	358,210	612,841	85,941	1,488,363
Depreciación acumulada	(97,789)	(238,650)	(291,699)	(73,265)	(698,412)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	333,583	122,560	321,142	12,676	789,951

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(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 2014 y 2013 con Compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de Compañías relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Compras de productos terminados:

Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra inventario	18,498,007	16,600,619
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada	Compra inventario	4,075,046	2,873,709
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Compra inventario	2,702,765	1,632,818
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Compra inventario	6,725,412	3,135,462
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra inventario	1,439,612	1,268,871
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada	Compra inventario	1,935,116	1,158,660
Aventis Pharma Ltd.	Relacionada	Compra inventario	-	445,490
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia	Relacionada	Compra inventario	565,304	723,997
Sanofi-Aventis Argentina	Relacionada	Compra inventario	441,258	149,500
Sanofi-Aventis de Guatemala	Relacionada	Compra inventario	-	-
Sanofi Pasteur Ltd.	Relacionada	Compra inventario	47,500	181,570
Sanofi Pasteur Limited	Relacionada	Compra inventario	96,066	85,069
Sanofi-Aventis del Perú	Relacionada	Compra inventario	-	10,258
Sanofi Pasteur de Argentina	Relacionada	Compra inventario	-	-
Genzyme Corporation	Relacionada	Compra inventario	1,770,373	433,512
Sanofi Pasteur Inc.	Relacionada	Compra inventario	208,000	244,761
Sanofi Pasteur de Colombia	Relacionada	Compra inventario	-	586,317
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada	Compra inventario	-	-
			<u>38,504,460</u>	<u>29,530,611</u>

Descuento recibido en compras (1):

Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra inventario	(1,383,309)	(1,000,000)
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada	Compra inventario	(448)	-
Genzyme Corporation	Relacionada	Compra inventario	(234,084)	-
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra inventario	(476,898)	(350,900)
			<u>(2,094,739)</u>	<u>(1,350,900)</u>

Venta de inventarios (exportaciones):

Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Venta de inventario	592,500	-
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Venta de inventario	48,760	-
Sanofi Aventis del Perú S.A.	Relacionada	Venta de inventario	127,341	-
			<u>768,601</u>	<u>-</u>

Reembolsos de gastos (2):

Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Reembolso gasto promocional	-	9,228.00
Sanofi Pasteur SA de CV	Relacionada	Reembolso gasto promocional	-	5,173.00
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Reembolso gasto promocional	1,757,026	2,800,509
			<u>1,757,026</u>	<u>2,814,910</u>

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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

- (2) Valor correspondiente a la refacturación de gasto promocional efectuada en diciembre del 2014. De este monto, US\$ 1, 757,026 (2013: US\$2,814,910) 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.

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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>					
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US\$	1,078,326	2,228,878
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\$	21,375	23,370
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US\$	-	10,506
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada del Grupo	Exportación activo fijo	US\$	29,390	29,391
Sanofi-Aventis de Guatemala	Relacionada del Grupo	Exportación activo fijo	US\$	-	(12,282)
				<u>1,129,091</u>	<u>2,285,036</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>					
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	1,152,848	2,234,743
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\$	730,663	394,674
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	31,800	651,617
Sanofi-Aventis Farmacéuticas Ltda.	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	542,208	363,651
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	847,455	510,670
Winthrop Pharmaceuticals de Colom	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	271,149	7,004
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	(335,552) (1)	(256,289) (1)
Sanofi Pasteur Ltd. Canada	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	-	15,617
Sanofi Pasteur Ltd.	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	-	40,450
Sanofi Pasteur Ltd. Colombia	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	-	3,596
Aventis Pharma Ltd.	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	-	-
Genzyme Corporation	Relacionada del Grupo	Compra inventario	US\$	469,742	-
				<u>3,710,312</u>	<u>4,000,633</u>

- (1) Corresponde a notas de crédito que aún no han sido devengadas de las cuentas por pagar.

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, Gerente Médico, Gerente Supply Chain, Gerente de Business Support, Gerente de Unidad de Negocios Retail y Gerente de Ventas e Institucional.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales a corto y largo plazo	897,065	687,851
Bonos	106,663	128,587

14. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Citibank N.Y.	2.017% - 2.00%	11,500,000	8,000,000
		11,500,000	8,000,000
Intereses por pagar		4,887	38,506
		<u>11,504,887</u>	<u>8,038,506</u>

Corresponde a tres préstamos contratados con un plazo de hasta 180 días desde el 23 diciembre de 2014, obtenidos para financiar 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>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente:	<u>316,258</u>	<u>303,105</u>

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la Renta corriente

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta	(10,102,874)	(7,786,692)
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>3,415,681</u>	<u>5,177,182</u>
Base tributaria	(6,687,193)	(2,609,509)
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	<u>316,258</u>	<u>303,105</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. En el año 2014, estas partidas generaron diferencias temporales que producirían activos por impuestos diferidos por aproximadamente US\$347,494 (2013: US\$383,607); 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.

(2) Valores pagados en el 2014 como anticipo mínimo de impuesto a la renta.

Situación fiscal

Los años 2011 al 2014 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 2014, la Compañía mantiene una provisión de aproximadamente US\$2,634,380 (2013: US\$2,521,432), correspondientes a los ejercicios 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 y al 31 de diciembre del 2014.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%, dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando dichas reformas y considera posibles impactos no significativos en los estados financieros a partir del año 2015.

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 2015 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 2013, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de Impuesto a la renta de ese

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

año, y ii) en el diagnóstico realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2014, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de Impuesto a la renta del año 2014.

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 2014 las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US\$26,268,930 (2013: US\$16,166,056). 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 2014, la Compañía mantiene saldos por cobrar por concepto de retenciones de Impuesto a la renta que le fueron efectuadas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Año en el que le fueron efectuadas las retenciones</u>		
2010	-	567
2011	371,850	371,850
2012	145,276	145,276
2013	138,943	138,943
2014	138,860	-
Retenciones de Impuesto a la renta	<u>794,929</u>	<u>656,636</u>
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado	<u>33,166</u>	<u>38,533</u>
	<u>828,095</u>	<u>695,169</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, 2013 y 2014. 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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2014</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Pasivos corrientes:				
Impuestos por pagar (1)	167,474	1,401,264	(1,372,914)	195,824
Beneficios sociales(2)	721,490	3,325,090	(3,103,709)	942,871
Provisión para devoluciones (3)	74,187	618,877	(663,747)	29,317
Provisión para descuentos (3)	243,027	1,239,002	(899,889)	582,140
	<u>1,206,178</u>	<u>6,584,233</u>	<u>(6,040,259)</u>	<u>1,750,152</u>
Pasivos no corrientes:				
Jubilación patronal	431,253	148,278	-	579,531
Desahucio	149,128	66,220	(53,351)	161,997
	<u>580,381</u>	<u>214,498</u>	<u>(53,351)</u>	<u>741,528</u>
Otras provisiones (4)	<u>4,191,433</u>	<u>232,160</u>	<u>-</u>	<u>4,423,593</u>
<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	223,663	(229,721)	431,253
Desahucio	139,350	9,778	-	149,128
	<u>576,661</u>	<u>233,441</u>	<u>(229,721)</u>	<u>580,381</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.
- (4) Ver Nota 15 – situación fiscal.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

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

a) Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	579,531	431,253
Desahucio	161,997	149,127
	<u>741,528</u>	<u>580,380</u>

b) Principales supuestos actuariales:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.54%	7.00%
Vida laboral promedio remanente	38.50%	9.00%
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	11.80%	8.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

c) El movimiento del año fue:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	431,253	437,311	149,127	139,350
Costos por servicios corrientes	92,742	106,190	17,233	50,903
Costos por intereses	30,188	35,369	10,257	11,118
Pérdidas/(ganancias) actuariales - ORI	67,080 (1)	(114,860)	14,636 (1)	(12,047)
Otros ajustes al ORI	-	-	24,094	-
Beneficios pagados	-	(6,554)	(50,900)	(40,197)
Pérdidas por reducciones del plan	(41,732)	(26,203)	(2,450)	-
Al 31 de diciembre	<u>579,531</u>	<u>431,253</u>	<u>161,997</u>	<u>149,127</u>
Total jubilación y desahucio	<u>741,528</u>	<u>580,380</u>		

(1) Totalizan US\$105,810 (2013: USD\$126,907) que se registran en el rubro otros resultados integrales.

SANOPI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

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

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costos por servicios corrientes	92,742	106,190	17,233	50,903
Costos por intereses	30,188	35,369	10,257	11,118
Pérdidas por reducciones del plan	(41,732)	(32,757)	-	(40,196)
	<u>81,198</u>	<u>108,802</u>	<u>27,490</u>	<u>21,825</u>
Cargo a resultados de ejercicio	<u>108,688</u>	<u>130,627</u>		

- e) Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan				
Pérdidas / ganancias actuariales	67,080	(114,860)	14,636	(12,047)
Otros ajustes al ORI (1)	-	-	24,094	-
	<u>67,080</u>	<u>(114,860)</u>	<u>38,730</u>	<u>(12,047)</u>
Crédito (cargo) a resultados de ejercicio	<u>105,810</u>	<u>(126,907)</u>		

- (1) Estos ajustes son principalmente por los datos actuariales tomados para el cálculo, ya que dentro del informe actuarial se considera empleados que al final del año salieron de la compañía, los mismos que fueron ajustados fuera del informe actuarial por la administración contablemente al final del año.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tecnandina S.A. Tensa	341,742	370,634
Auto Delta Cía. Ltda.	74,101	-
Proauto C.A.	33,144	215,532
Grunenthal Ecuatoriana Cía.Ltda.	670	142,182
Automotores y Anexos AYASA	-	45,980
Metropolitan Touring	-	34,378
MBC Servicios de marketing	-	27,498
Cegedim Colombia Ltda	14,702	-
Oresa S.A.	15,494	-
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana	15,558	-
Akros Cía. Ltda	1,578	-
Castillo Castillo René Vicente	-	20,291
Comercial Aduanera Internacional Ra	5,148	23,659
Larcourier Express S.A.	22,465	26,037
Farmaenlace Cía.Ltda.	-	29,455
Sánchez Bellolio Mercadeo S.A.	12,210	-
Adeccobusiness S.A.	12,122	-
Otros proveedores (1)	<u>2,443,801</u>	<u>2,655,530</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,992,735</u>	<u>3,591,176</u>

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

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 300,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

Durante los años 2014 y 2013 el principal accionista de la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones en efectivo por US\$ US\$11,500,000 y US\$8,500,000, respectivamente. Los aportes entregados en el 2014 y 2013 al igual que el saldo de años anteriores, se encuentran pendientes de ratificación por parte de la Junta General de Accionistas. Al respecto la Administración de la Compañía informa que en la próxima Junta General de Accionistas, los referidos aportes serán ratificados.

SANOPI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(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 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.
