pwc

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en de dólares estadounidenses)

ACTIVO	Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	3,519,564	1,301,582
Cuentas por cobrar comerciales	9	8,807,685	9,103,979
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	2,231,376	1,129,091
Otras cuentas por cobrar	11	658,174	799,900
Impuestos por recuperar	15	975,026	828,095
Inventarios	10	11,515,783	12,423,048
Otros activos		1,806	1,806
Total activos corrientes		27,709,414	25,587,501
Activos no corrientes			
Muebles, vehiculos y equipos	12	998,389	789,951
Total activos no corrientes		998,389	789,951
Total activos		28,707,803	26,377,452

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 2015
(Expresado en de dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	2015	2014
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	14	10,512,110	11,504,887
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	5,316,561	3,710,312
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2,109,428	2,992,735
Provisiones e impuestos por pagar	16	1,644,629	1,750,152
Total pasivos corrientes		19,582,728	19,958,086
Pasivo no corriente			
Provisiones por beneficios a empleados	17	670,383	741,528
Otras provisiones	16	4,124,443	4,423,593
Total pasivos no corrientes		4,794,826	5,165,121
Total pasivos		24,377,554	25,123,207
Patrimonio			
Capital social		300,000	300,000
Aportes a futuras capitalizaciones		9,418,511	33,636,256
Reservas		54,795	54,795
Resultados acumulados		(5,443,057)	(32,735,806)
Total patrimonio		4,330,249	1,254,245
Total pasivos y patrimonio		28,707,803	26,377,452

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

Agustin 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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2015	2014
Ingresos por ventas	9	44,810,844	42,841,314
Costo de productos vendidos	6	(34,052,831)	(36,079,340)
Utilidad bruta		10,758,013	6,761,974
Gastos operacionales			
De venta	6	(11,392,705)	(13,116,016)
De administración	6	(3,333,166)	(3,336,695)
Otros ingresos, neto	7	128,414	101,642
Pérdida operacional		(3,839,444)	(9,589,095)
Ingresos (egresos) financieros			
Gastos financieros	6	(505,397)	(783,288)
Ingreso por intereses		189,438	269,509
Pérdida antes del impuesto a la renta		(4,155,403)	(10.102,874)
Impuesto a la renta	15	(338,429)	(316,258)
Pérdida neta del año		(4,493,832)	(10.419.132)
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficios definido - ganancas actuariales	17	69,836	(105,810)
Pérdida y resultado integral del año		(4,423,996)	(10,524,942)

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 2015
(Expresado en de dólares estadounidenses)

				Resultados acumulados		
	Capital social	Aportes de futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF	Resultados	Total Patrimonio
Saldos al 1 de enero del 2014	300,000	22,135,256	54,795	(1,040,156)	(21,170,708)	279,187
Aportes para futuras capitalizaciones	-	11,500,000				11,500,000
Otros resultados integrales	-			-	(105,810)	(105,810)
Pérdida neta y resultado integral	-	-			(10,419,132)	(10,419,132)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	300,000	33,635,256	54,795	(1,040,156)	(31,695,650)	1,254,245
Absorción de pérdidas	-	(31,716,745)		-	31,716,745	-
Aportes para futuras capitalizacines	-	7,500,000		-	-	7,500,000
Otros resultados integrales	-	-	-	-	69,836	69,836
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(4,493,832)	(4,493,832)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	300,000	9,418,511	54,795	(1,040,156)	(4,402,901)	4,330,249

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 FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en de dólares estadounidenses)

	Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida neta antes del impuesto a la renta		(4,153,403)	(10,102,874)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	204,204	116,093
Provisión para jubilación patronal y desahucio		230,860	214,498
Provisión por obsolescencia	10	1,475,783	1,331,860
Otras provisiones	16	(299,150)	232,160
		(2,543,706)	(8,213,263)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		296,294	(1,246,199)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(1,102,284)	1,155,945
Otras cuentas por cobrar		191,726	(434,364)
Impuestos por recuperar		(146,931)	(132,926)
Inventarios		(568,518)	(4,630,535)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(883,308)	(598,441)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,606,249	(290,321)
Provisiones e impuestos por pagar		(105,523)	543,974
Uso de jubilación patronal y desahucio	16	(232,168)	(159,160)
Efectivo utilizado en las operaciones		(3,538,169)	(14,024,290)
Pago de impuesto a la renta (anticipo mínimo de impuesto a la renta)	15	(338,429)	(316,258)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(3,876,598)	(14,340,548)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aportes a futuras capitalizaciones		7,500,000	21,500,000
Adiciones de muebles, vehículos y equipos, neto	12	(412,642)	(250,539)
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión		7,087,358	12,249,461
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos originados en el año		47,000,000	9,300,000
Pago de préstamos e intereses		(47,992,778)	(5,833,619)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(992,778)	3,466,381
Incremento neto de efectivo, equivalentes de efectivo		2,217,982	375,294
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,301,582	926,288
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	3,519,564	1,301,582

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

Agustín Vincent
Gerente General

Ivonne Toapanta
Contadora

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 sus compañías relacionadas (Ver Nota 13).

Sanofi Aventis del Ecuador S.A. opera con tres segmentos de negocios, el denominado "Pharma" que constituye el 90.38% (2014: 92.27%) de las ventas, el denominado "Enfermedades raras" con el 4,63% (2014: 3,66%) y el denominado "Vacunas" con el 4,99% de las ventas (2014: 4.07%). 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 – Empresa en marcha

La Compañía presenta en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2015, resultados generados por la Compañía en los últimos años, han sido insuficientes para absorber los gastos operativos y financieros, presentado al cierre del año resultados acumuladas negativos por US$5,443,057 (2014: US$32,735,806), que incluyen pérdidas acumuladas por US$4,402,901 (2014: US$31,695,650). 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, que en el año 2015 se ha concretado con aportes de futuras capitalizaciones por US$7,500,000 (2014: US$11,500,000). Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base a principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha.

1.2 Situación económica del país

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

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada. La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como los descritos en Nota 4.1.

En julio del 2015, el Consejo de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano emitió mediante decreto ejecutivo No. 400 el nuevo esquema para fijación de precios, el mismo que 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; mismo que al cierre del 2015, aun no se ha aplicado.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada y a aplicarse en el 2016 afectará sus operaciones, para lo cual seguirá adoptando las medidas que le permitan continuar operando en el mercado farmacéutico ecuatoriano. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no ha identificado índices de deterioro, ni efectos materiales en el valor neto realizable, por lo que no han realizado ajustes relacionados.

1.3 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con autorización de fecha 29 de marzo del 2016 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 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting

Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros 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 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:

Normas	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1	Enmiendas sobre revelaciones relacionadas con materialidad, agregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con la palabra portadores de frutos (activo biológico) y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el método de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo	1de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1de enero 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.	1de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros" versión completa.	1de enero 2018
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1de enero 2016
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la Norma "Cuentas de aplazamientos de actividades reguladas"	1de enero 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.	1de 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.

(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 2015 y 2014, 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.

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 60 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 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 de 45 hasta 60 días en el caso de los proveedores locales y 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.

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 activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden principalmente a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

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

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

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

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que no se han observado indicios significativos de deterioro.

2.8 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 mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Sanofi Aventis del Ecuador S.A., aplica el 22% después del análisis realizado.

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 2015 y 2014.

Impuesto a la renta diferido

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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.

El impuesto diferido se calcula considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas, mencionado anteriormente.

Al31 de diciembre del 2015 y 2014 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 6.31% (2014: 6,54%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento: tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.
Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el período 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 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.

- 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 86,72% (2014: 89.15%) de sus ventas, son controlados por el gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía adoptó control del cumplimiento de las Normas de Buenas Prácticas de manufactura, almacenamiento y distribución de medicamentos; su almacenador y distribuidor cuenta con la certificación correspondiente del MSP (Ministerio de Salud Pública) y también con la certificación ISO 9001. 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 permiso sanitario de funcionamiento (MSP) y certificación ambiental del DMQ (Distrito Metropolitano de Quito) que avalan el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad ambiental que redundan en la protección de la salud de la población; e, ii) internamente se aplica el Proceso de Inspección / Liberación de Productos arribados (Proc. N° 03-CC) para verificar el cumplimiento de las especificaciones de calidad de los productos.

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Compañía, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables, y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria. Al 31 de diciembre del 2015 se ha realizado bajas de inventario por aproximadamente US$733,217 (2014: US$1,784,194), en cumplimiento de este proceso.

Desde años anteriores, 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. Existen restricciones en cuanto a importaciones (Regulación 116 de calidad INEN), que afecta a los productos cosméticos, sin embargo, gracias a la firma del Convenio de Libre Comercio con la Unión Europea, el impacto para la empresa, tiende a ser menor de lo presupuestado inicialmente, por lo cual Sanofi Aventis del Ecuador S.A. analiza pormenorizadamente la demanda de productos cosméticos con el fin de optimizar el cupo asignado, la cual genera aproximadamente el 4% del total de su ingreso. Esta situación no afectó al año 2015 y la Administración está atenta a los cambios que podrían afectar las condiciones actuales para así tomar nuevas decisiones.

4.2 Factores de riesgo financiero

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

Las directrices establecen puntos de referencia dentro de los cuales se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del estado de situación financiera, componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas. Las transacciones especulativas no están permitidas por el grupo internacional Sanofi Aventis.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de

administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio

Sanofi Aventis del Ecuador S.A. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan exclusivamente en moneda local (dólar de los Estados Unidos de América).

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

(ii) Riesgo de precio - Producto terminado

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

(iii) Riesgo de precio de venta

Los precios de los productos que comercializa Sanofi Aventis del Ecuador S. A. se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos a sus proveedores se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas.

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

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al riesgo de crédito de los clientes y distribuidores que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

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

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

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

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados 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.

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,109,428
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	5,582,389
Préstamos con instituciones financieras	11,037,715

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 1 año
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

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 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Préstamos con instituciones financieras	10,512,110	11,504,887
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	5,316,561	3,710,312
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,109,428	2,992,735
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,519,564)	(1,301,582)
Deuda neta	14,418,535	16,906,352
Total Patrimonio	4,330,249	1,254,245
	18,748,784	18,160,597
Ratio de apalancamiento	77%	93%

Al 31 de diciembre del 2015, la disminución del nivel de apalancamiento presentado por Sanofi Aventis del Ecuador S.A. se justifica por cancelaciones de financiamiento brindado por proveedores e instituciones financieras, y el incremento del patrimonio por aportes a futuras capitalizaciones por US$7,500,000.

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 de manera significativa. La Compañía además cuenta con el apoyo financiero y operativo de su Casa Matriz. Como se menciona en la Nota 1.1.

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.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2015	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos administrativos	Total
Compra de producto terminado (1)	34,052,831	-	-	34,052,831
Remuneraciones y beneficios sociales	-	5,438,828	1,810,272	7,249,100
Publicidad y promociones	-	2,132,195	-	2,132,195
Transporte en ventas	-	1,025,031	-	1,025,031
Comisiones en ventas institucionales	-	384,726	-	384,726
Destrucción de inventario	-	733,218	-	733,218
Pasajes aéreos y hospedaje	-	396,083	118,052	514,135
Movilización fuerza de ventas	-	177,586	3,526	181,112
Investigación de mercado	-	-	100,975	100,975
Seguros	-	135,195	48,739	183,934
Arriendos	-	-	129,745	129,745
Servicios básicos	-	105,405	135,134	240,539
Honorarios	-	181,719	447,870	629,589
Depreciaciones	-	99,566	79,642	179,208
Combustible y mantenimiento	-	297,781	11,212	308,993
Gastos técnicos	-	130,738	230,877	361,615
Mantenimiento y limpieza	-	-	73,641	73,641
Otros gastos	-	154,634	143,481	298,115
	34,052,831	11,392,705	3,333,166	48,778,702

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
Destrucción 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
	36,079,340	13,116,016	3,336,695	52,532,051

(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.

Los gastos financieros por intereses se descomponen en:

	2015	2014
Gastos de interés por préstamos bancarios	262,031	243,477
Gastos bancarios y otros gastos financieros (incluye ISD) (1)	21,647	205,421
Gasto interés implícito Plan Auto	212,209	293,945
Otras	9,510	40,445
Total	505,397	783,288

(1) Incluye valores correspondientes a impuesto a la salida de divisas por créditos externos por US$12,002 (2014: US$180,999) y gastos bancarios y pagos de impuesto a la salida de divisas por US$ 9,645 (2014: US$24,422).

7. OTROS INGRESOS, NETO

Composición	2015	2014
Resultado en venta de activos fijos	3,568	3,139
Otros (1)	124,846	98,503
Total	128,414	101,642

(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:

	2015	2014
Bancos	3,519,564	1,301,582

Estos montos son depósitos a la vista en bancos locales y del exterior con la siguiente calificación:

	2015 %	2014 %
Bancos calificación AAA	97%	95%
Bancos calificación AAA-	3%	5%

9. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las ventas netas más significativas del año 2015 y 2014 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	
	2015	2014	2015	2014
Distribuidora Farmacéutica (DIPARE) S.A.	10,651,383	9,879,341	1,425,487	1,756,346
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. FARCOMED	9,349,107	9,202,362	2,299,631	2,350,657
Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	2,132,373	2,055,884	258,283	413,812
Quifatex S.A.	6,454,236	5,211,284	1,180,076	942,939
Farmaenlace Cía. Ltda.	5,230,464	4,431,888	1,316,179	1,043,394
Otros menores	10,993,292	12,160,555	2,430,807	2,600,609
	44,810,844	42,841,314	8,910,463	9,206,757
(-) Provisión por deterioro (1)			(102,778)	(102,778)
			8,807,685	9,103,979

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 2015.

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

	2015	2014
Saldos al 1 de enero	102,778	102,778
Provisión del año	-	-
Utilizaciones	-	-
Saldos al 31 de diciembre	102,778	102,778

La Administración de la Compañía no ha visto necesario realizar movimiento en la provisión de incobrables para el año 2015 después de haber realizado un análisis individual a los clientes.

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

Días	2015	%	2014	%
Por vencer	7,028,872	79%	-	0%
Vencidas				
De 1 a 30 días	1,376,658	15%	3,913,479	43%
De 31 a 60 días	246,023	3%	4,301,746	47%
De 61 a 120 días	124,646	1%	887,738	10%
Más de 121 días	134,264	2%	103,794	0%
	8,910,463	100%	9,206,757	100%
Provisión por deterioro (1)	(102,778)		(102,778)	
	8,807,685	100%	9,103,979	100%

10. INVENTARIOS

Composición:

	2015	2014
Producto terminado para la venta	10,232,442	11,611,610
Materias primas	8,556	9,363
Material de empaque	1,396	41,901
Producto terminado en tránsito	2,386,422	1,728,237
(-) Provision por obsolescencia	(1,013,034)	(968,063)
	11,515,783	12,423,048

Movimiento de provisión por obsolescencia:

	2015	2014
Saldos al 1 de enero	968,063	1,412,038
Provisión del año	1,475,783	1,331,860
Utilizaciones	(1,430,812)	(1,775,835)
Saldos al 31 de diciembre	1,013,034	968,063

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comprende:

	2015	2014
Anticipos a proveedores	22,991	113,643
Cuentas por cobrar empleados (1)	616,961	573,513
Otros	18,222	112,744
	658,174	799,900

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

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	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 1 de enero del 2014	337,228	56,175	246,928	10,175	650,505
Movimiento 2014					
Adiciones	40,095	75,354	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	(1,182)	119,371	(948)	137,012
Gasto depreciación	(34,358)	(6,159)	(70,981)	405	(111,093)
	(3,645)	66,376	74,214	2,501	139,445
Costo	434,372	358,210	612,841	85,941	1,488,363
Depreciación acumulada	(97,789)	(235,659)	(291,699)	(73,265)	(698,412)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	333,583	122,550	321,142	12,676	789,951
Movimiento 2015					
Adiciones	116,850	112,055	49,958	88,405	367,268
Ventas y bajas	(21,988)	(47,889)	(76,053)	(2,600)	(148,530)
Depreciación Acum. por ventas y bajas	21,988	46,632	76,053	49,231	193,904
Gasto depreciación	(44,524)	(17,608)	(75,782)	(66,290)	(204,204)
	72,326	93,190	(25,824)	68,746	208,438
Costo	526,234	422,376	586,746	171,746	1,707,101
Depreciación acumulada	(120,325)	(206,635)	(291,428)	(90,324)	(708,712)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	405,909	215,740	295,318	81,422	998,389

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con Compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de Compañías relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Relación	Transacción	2015	2014
Compras - Productos terminados:				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra inventario	14,617,956	28,498,007
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada	Compra inventario	3,863,839	4,075,046
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Compra inventario	2,058,442	2,702,765
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Compra inventario	6,104,264	6,725,422
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra inventario	749,096	1,439,612
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada	Compra inventario	1,965,043	1,935,116
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia	Relacionada	Compra inventario	404,829	365,304
Sanofi-Aventis Argentina S.A.	Relacionada	Compra inventario	106,580	141,258
Sanofi-Aventis de Guatemala	Relacionada	Compra inventario	15,750	-
Sanofi Pasteur Ltd.	Relacionada	Compra inventario	258,560	47,500
Sanofi Pasteur Limited	Relacionada	Compra inventario	68,208	96,066
Sanofi-Aventis del Perú	Relacionada	Compra inventario	60,600	-
Genzyme Corporation	Relacionada	Compra inventario	2,228,136	1,770,374
Sanofi Pasteur Inc.	Relacionada	Compra inventario	836,400	208,000
			33,337,702	38,504,460
Descuento recibido en compras (1):				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra inventario	1,400,000	1,383,309
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Compra inventario	8,306	448
Genzyme Corporation	Relacionada	Compra inventario	298,577	234,084
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra inventario	534,188	476,898
			2,241,071	2,094,739
Venta de inventarios (exportaciones):				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Venta de inventario	101,993	592,500
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Venta de inventario	11,130	48,760
Sanofi Aventis del Perú S.A.	Relacionada	Venta de inventario	-	127,341
			113,123	768,601.00
Reembolsos de gastos (2):				
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada	Refacturación por gastos de congreso médico	132,495	-
Sanofi-Aventis Deutchland GBBl	Relacionada	Servicios speakers	1,009	-
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Refacturación Gto. Promocional	2,563,453	1,757,026
			2,696,957	1,757,026

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

(2) Valor correspondiente a la refacturación de gasto promocional efectuada en diciembre del 2015. De este monto, US$ 2,696,957 (2014: US$1, 757,026) 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:

Sociedad	Relación	Transacción	Moneda	2015	2014
Documentos y Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas					
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	Refacturación Cto. Promocional	US$	1,748,714	1,078,326
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada del Grupo	Exportación inventario		65,296	-
Sanofi-Aventis de Perú S.A	Relacionada del Grupo	Exportación inventario	US$	-	21,375
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US$	416,778	-
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada del Grupo	Exportación activo fijo	US$	588	29,390
				2,231,376	1,129,091
Documentos y Cuentas por pagar - Compañías relacionadas					
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	2,503,572	1,152,848
Sanofi-Aventis de Argentina S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	-	-
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	274,088	730,663
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	-	31,800
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	978,565	542,268
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	744,112	847,455
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	92,965	271,149
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	-	(335,552)
Sanofi-Aventis de Perú S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	60,600	-
Sanofi Aventis Deutschland GMBH	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	1,009	-
Sanofi Pasteur Inc.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario		604,400	-
Genzyme Corporation	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US$	57,260	469,741
				5,316,561	3,710,312

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 Excellence, Gerente de Ventas Retail e Institucional, Gerente de Genzyme y Gerente de Marketing.

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

	2015	2014
Salarios y beneficios sociales a corto y largo plazo	910,822	897,065
Bonos	197,407	106,663

14. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

Entidad financiera	Tasa de interés anual	2015	2014
Citibank N.Y.	2.017% - 2.00%	10,500,000	11,500,000
		10,500,000	11,500,000
Intereses por pagar		12,110	4,887
		10,512,110	11,504,887

Corresponde a tres préstamos contratados con un plazo de hasta 180 días desde el 22 diciembre de 2015, 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:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente:	338,429	316,258

Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	2015	2014
Pérdida antes del Impuesto a la renta	(4,155,403)	(10,102,874)
Más - Gastos no deducibles (1)	1,564,279	3,415,681
Base tributaria	(2,591,124)	(6,687,193)
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta	-	-
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	338,429	316,258

(1) Está compuesto básicamente por el cargo no deducible de la jubilación patronal, provisiones y varios gastos menores. En el año 2015, estas partidas generaron diferencias temporales que producirían activos por impuestos diferidos, el saldo al 31 de diciembre del 2015 por aproximadamente US$518,000 (2014: US$506,660); 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 2015 como anticipo mínimo de Impuesto a la renta que corresponde el gasto Impuesto a la renta. (Ver nota 2.8).

Situación fiscal

Los años 2012 al 2015 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 correspondiente al 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 2015, la Compañía mantiene una provisión de aproximadamente US$4,124,442 (2014: US$4,423,593), correspondientes a los ejercicios 2011 al 2015.

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 Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria 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 Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 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.

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 2015 las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US$18,210,192 (2014: US$26,268,930). 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 2015, la Compañía mantiene saldos por cobrar por concepto de retenciones de Impuesto a la renta que le fueron efectuadas:

	2015	2014
Año en el que le fueron efectuadas las retenciones		
2011 (1)	371,850	371,850
2012	145,276	145,276
2013	138,943	138,943
2014	138,860	138,860
2015	142,451	-
Retenciones de Impuesto a la renta	937,380	794,929
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado	37,645	33,166
	975,026	828,095

(1) Incluyen créditos tributarios de años anteriores por pago en exceso de Impuesto a la renta del año 2011 los mismos que ascienden a un valor de US$231,363.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

Año 2015	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Pasivos corrientes:				
Impuestos por pagar (1)	195,824	3,428,366	(3,433,669)	190,521
Beneficios sociales(2)	942,871	5,253,464	(5,321,126)	775,209
Provisión para devoluciones (3)	29,317	92,590	(161,749)	(39,842)
Provisión para descuentos (3)	582,140	1,425,204	(1,288,603)	718,741
	1,750,152	10,099,624	(10,203,147)	1,644,629
Pasivos no corrientes:				
Jubilación patronal	579,530	231,525	(311,308)	499,747
Desahucio	161,996	153,607	(144,967)	170,636
	741,526	385,132	(456,275)	670,383
Otras provisiones (4)	4,423,593	151,377	(450,727)	4,124,443

Año 2014	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
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
	1,206,178	6,584,233	(6,040,259)	1,750,152
Pasivos no corrientes:				
Jubilación patronal	431,253	148,278	-	579,531
Desahucio	149,128	66,220	(53,351)	161,997
	580,381	214,498	(53,351)	741,528
Otras provisiones (4)	4,191,433	232,160	-	4,423,593

(1) Monto correspondiente a pagos por retenciones en la fuente y del Impuesto al Valor Agregado.

(2) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, bonos del personal, aporte patronal al IESS y fondos de reserva.

(3) Se registran como menor valor de los ingresos por ventas.

(4) Ver Nota 15 – situación fiscal.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

a) Composición:

	2015	2014
Jubilación patronal	499,747	579,531
Desahucio	170,636	161,997
	670,383	741,528

b) Principales supuestos actuariales:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Vida laboral promedio remanente	7.90%	8.50%
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	11.80%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

c) El movimiento del año fue:

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	579.531	431.253	161.997	149.127
Costos por servicios corrientes	118.575	92,742	28.674	17,433
Costos por intereses	37,901	30,188	10.374	10.257
Pérdidas actuariales reconocida por cambios en los supuestos financieros	14.339	-	3.589	-
Pérdidas/(ganancias) actuariales - ORI	(132,797)	67,080	45,033	14,636
Otros ajustes al ORI	-	-	-	24.094
Beneficios pagados	(117.802)	-	(114.366)	(50.900)
Costos por servicios pasados	-	-	35.335	-
Pérdidas por reducciones del plan	-	(41,732)	-	(2,450)
Al 31 de diciembre	499.747	579,531	170.636	161.997
Total jubilación y desahucio	670.383	741,528		
Beneficios pagados (1)	(232,168)	(159,160)		

(1) Valores pagados en efectivo que afectan las actividades de operación en el flujo de efectivo.

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

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Costos por servicios corrientes	118,575	92,742	28,674	17,233
Costos por intereses	37,901	30,188	10,374	10,257
Beneficios pagados	(117,802)	-	(114,366)	-
Costo por servicios pagados	-	-	35,335	-
Pérdidas por reducciones del plan	-	(41,732)	-	-
	38,674	81,198	(39,983)	27,490
	(1,309)	108,688		

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

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan				
Pérdidas / ganancias actuariales	(118,458)	67,080	48,622	14,636
Otros ajustes al ORI	-	-	-	24,094
	(118,458)	67,080	48,622	38,730
Crédito (cargo) a resultados de ejercicio	(69,836)	105,810		

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2015	2014
Tecnandina S.A. Tensa	184,561	341,742
Publlicitaria Cariba S.A.	155,745	-
Fiallos Reyes Lorena Elizabeth	81,890	-
Auto Delta Cía. Ltda.	-	74,101
Proauto C.A.	-	33,144
Grunenthal Ecuatoriana Cía.Ltda.	-	670
Metropolitan Touring	42,852	-
Cegedim Colombia Ltda	-	14,702
Oresa S.A.	35,913	15,494
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana	-	15,558
Akros Cía. Ltda	9,620	1,578
Chamorro Castillo René Vicente	31,213	-
Comercial Aduanera Internacional Ra	16,205	5,148
Laarcourier Express S.A.	12,771	22,465
Farmaenlace Cia.Ltda.	13,642	-
Sánchez Bellolio Mercadeo S.A.	47,832	12,210
Adeccobusiness S.A.	8,726	12,122
Otros proveedores (1)	1,468,458	2,443,801
Saldo al 31 de diciembre	2,109,428	2,992,735

(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 2015 y 2014 comprende 300,000 acciones de un valor nominal de US$1 cada una.

20. APORTE A FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante los años 2015 y 2014 el principal accionista de la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones en efectivo por US$ US$7,500,000 y US$11,500,000 en los años 2015 y 2014 respectivamente.

De acuerdo a la Junta General de Accionistas del 8 de septiembre del 2014, la Compañía aprobó un proceso de aumento disminución de capital para posteriormente realizar la absorción de pérdidas por el

US$22,135,256, el mismo que fue aprobado mediante resolución SCV.IRQ.DRASD.SA.14 de fecha 31 de diciembre del 2014 por la Superintendencia de Compañías y suscrito en el Registro Mercantil con fecha 27 de enero del 2015, por lo cual el registro se realizó en Enero de 2015. Adicionalmente mediante aprobación de Junta General de Accionistas de 28 de diciembre del 2015, se aprobó la absorción de pérdidas por US$9,851,489 disminuyendo los aportes a futuras capitalizaciones.

21. *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.

22. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros eventos a los divulgados en las notas y 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.

* * *