pwc

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

ACTIVO	Notas	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	1,630,549	3,519,564
Cuentas por cobrar comerciales	9	10,565,977	8,807,685
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	741,830	2,231,376
Otras cuentas por cobrar	11	620,496	658,174
Impuestos por recuperar	15	884,561	975,026
Inventarios	10	7,063,801	11,515,783
Otros activos		1,806	1,806
Total activos corrientes		21,509,020	27,709,414
Activos no corrientes			
Muebles, vehículos y equipos	12	874,764	998,389
Total activos no corrientes		874,764	998,389
Total activos		22,383,784	28,707,803

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

Carla Soledad Aguirre
Gerente General

Ivonne Toapanta
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	2016	2015
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	14	2,601,794	10,512,110
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	3,745,936	5,316,561
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2,049,635	2,109,428
Impuestos por pagar		193,612	190,521
Provisiones	16	1,622,751	1,454,108
Total pasivos corrientes		10,213,728	19,582,728
Pasivo no corriente			
Provisiones por beneficios a empleados	17	662,625	670,383
Otras provisiones	16	3,854,881	4,124,443
Total pasivos no corrientes		4,517,506	4,794,826
Total pasivos		14,731,234	24,377,554
PATRIMONIO			
Capital social		300,000	300,000
Aportes a futuras capitalizaciones		9,984,521	9,418,511
Reserva legal		54,795	54,795
Resultados acumulados		(2,686,766)	(5,443,057)
Total patrimonio		7,652,550	4,330,249
Total pasivos y patrimonio		22,383,784	28,707,803

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

Carla Soledad Aguirre
Gerente General

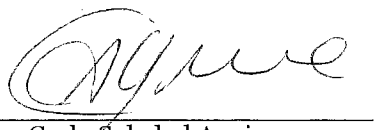
Ivonne Toapanta
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

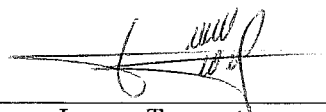
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en de dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	2016	2015
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	14	2,601,794	10,512,110
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	3,745,936	5,316,561
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2,049,635	2,109,428
Impuestos por pagar		193,612	190,521
Provisiones	16	1,622,751	1,454,108
Total pasivos corrientes		10,213,728	19,582,728
Pasivo no corriente			
Provisiones por beneficios a empleados	17	662,625	670,383
Otras provisiones	16	3,854,881	4,124,443
Total pasivos no corrientes		4,517,506	4,794,826
Total pasivos		14,731,234	24,377,554
PATRIMONIO			
Capital social		300,000	300,000
Aportes a futuras capitalizaciones		9,984,521	9,418,511
Reserva legal		54,795	54,795
Resultados acumulados		(2,686,766)	(5,443,057)
Total patrimonio		7,652,550	4,330,249
Total pasivos y patrimonio		22,383,784	28,707,803

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



Carla Soledad Aguirre
Gerente General



Ivonne Toapanta
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

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

	Notas	2016	2015
Ingresos por ventas	9	45,833,244	44,810,844
Costo de productos vendidos	6	(31,986,850)	(34,052,831)
Utilidad bruta		13,846,394	10,758,013
Gastos operacionales			
De venta	6	(12,810,116)	(11,392,705)
De administración	6	(3,413,944)	(3,333,166)
Otros ingresos, neto	7	242,434	128,414
Pérdida operacional		(2,135,232)	(3,839,444)
Gastos financieros	6	(404,779)	(505,397)
Ingreso por intereses		79,868	189,438
Pérdida antes del Impuesto a la renta		(2,460,143)	(4,155,403)
Impuesto a la renta	15	(357,122)	(338,429)
Pérdida neta del año		(2,817,265)	(4,493,832)
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Mediciones de los planes de beneficios definido - Ganancias actuariales	17	39,566	69,836
Pérdida neta y resultado integral del año		(2,777,699)	(4,423,996)

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

Carla Soledad Aguirre
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 2016
(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 Acumulados	Otros Resultados Integales	Total
Saldos al 1de enero del 2015	300,000	33,635,256	54,795	(1,040,156)	(31,716,747)	21,097	1,254,245
Absorción de pérdidas	-	(31,716,745)	-	-	31,716,745	-	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	7,500,000	-	-	-	-	7,500,000
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(4,493,832)	69,836	(4,423,996)
Saldos al 31de diciembre del 2015	300,000	9,418,511	54,795	(1,040,156)	(4,493,834)	90,933	4,330,249
Aportes para futuras capitalizaciones	-	6,100,000	-	-	-	-	6,100,000
Absorción de pérdidas	-	(5,533,990)	-	1,040,156	4,493,834	-	-
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(2,817,265)	39,566	(2,777,699)
Saldos al 31de diciembre del 2016	300,000	9,984,521	54,795	-	(2,817,265)	130,499	7,652,550

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

Carla Soledad Aguirre
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 2016
(Expresado en de dólares estadounidenses)

	Notas	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida antes del Impuesto a la renta		(2,460,143)	(4,155,403)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión de dudoso cobro	9	510	-
Depreciación	12	162,241	204,204
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	188,292	230,860
Provisión de obsolescencia	10	1,899,593	1,475,783
Bajas de muebles, vehículos y equipo		67,900	(45,374)
Bajas de las provisiones		(269,562)	(299,150)
		(411,169)	(2,589,080)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,758,802)	296,294
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		1,489,546	(1,102,284)
Otras cuentas por cobrar		37,678	141,726
Impuestos por recuperar		90,465	(146,931)
Inventarios		2,552,389	(568,518)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(59,793)	(883,308)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(1,570,625)	1,606,249
Provisiones e impuestos por pagar		171,734	(105,523)
Uso de jubilación patronal y desahucio		(156,484)	(232,168)
Efectivo generado en las operaciones		384,939	(3,583,543)
Pago de Impuesto a la renta (anticipo mínimo de Impuesto a la renta)	15	(357,122)	(338,429)
Pagos de intereses		(391,677)	(262,031)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(363,860)	(4,184,003)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de muebles, vehículos y equipos	12	(106,516)	(367,268)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(106,516)	(367,268)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidios durante el año		33,900,000	47,000,000
Pagos de préstamos		(41,418,639)	(47,730,747)
Aportes a futuras capitalizaciones	20	6,100,000	7,500,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(1,418,639)	6,769,253
(Disminución) Incremento neto de efectivo, equivalentes de efectivo		(1,889,015)	2,217,982
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,519,564	1,301,582
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	1,630,549	3,519,564

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

Carla Soledad Aguirre
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 86.03% (2015: 90.38%) de las ventas, el denominado "Enfermedades raras" con el 9.18% (2015: 4.63%) y el denominado "Vacunas" con el 4.79% de las ventas (2015: 4.99%). 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

Los resultados generados por la Compañía en los últimos años, han sido insuficientes para absorber los gastos operativos y financieros, presentando al cierre del año 2016 una pérdida de US$2,777,699 (2015: US$4,423,996). 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 2016 se han concretado con aportes de futuras capitalizaciones por US$6,100,000 (2015: sUS$7,500,000).

1.2 Situación económica del país

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

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos materiales en las operaciones de la Compañía.

1.3 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con autorización de fecha 17 de abril del 2017 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 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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

Los estados financieros 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.

2.2 Cambios en las políticas contables -

a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 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.

2.3 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.

2.4 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.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos 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 2016 y 2015, 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:

(a) *Cuentas por cobrar comerciales y otras 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. 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.

(b) *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.

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

a) *Cuentas por cobrar comerciales y otras 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 el mismo no es representativo.

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.

2.5.3 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).

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto 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.

2.7 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 2016 y del 2015 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Deterioro de activos no financieros (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 2016 y 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que no se han observado indicios significativos de deterioro.

2.9 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 2016 y 2015.

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 2016 y 2015 la Compañía no registra activo por impuesto diferido debido a que considera que no es probable que genere beneficios tributarios futuros para su utilización, ya que presenta pérdidas recurrentes.

2.10 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo:

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

i) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

ii) Vacaciones: se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.

iii) Otras provisiones: corresponde a aportes personales y patronales al IESS - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, fondos de reserva, etc.

(b) Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): la Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es

obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.46% (2015: 6.31%) 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.

A partir de enero del 2016 entró en vigencia la enmienda a la Norma Internacional de Contabilidad No. 19 - Beneficios a los empleados, que tiene que ver principalmente con clarificar el modo de determinación de la tasa de descuento de las obligaciones por beneficios post empleo. Una vez realizado el análisis respectivo se concluyó que no existen ajustes materiales y que los efectos determinados serán realizados en el año 2017.

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.

2.11 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.

2.12 Provisiones

En adición a lo que se describe en 2.10 y 2.11, 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.

2.13 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 2.10).

- 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 2.11). 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. (Nota 15).

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 84.60% (2015: 86.72%) 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 la Compañía 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 2016 se ha realizado bajas de inventario por aproximadamente US$888,968 (2015: US$733,217), 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 Avetis 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 2016 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 del 2016	Menos de 1 año
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,049,635
Cuentas por pagar entidades relacionadas	3,745,936
Préstamos con instituciones financieras	2,601,794
Al 31 de diciembre del 2015	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,109,428
Cuentas por pagar entidades relacionadas	5,316,561
Préstamos con instituciones financieras	10,512,110

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 del 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Préstamos con instituciones financieras	2,601,794	10,512,110
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	3,745,936	5,316,561
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,049,635	2,109,428
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,630,549)	(3,519,564)
Deuda neta	*6,766,816*	*14,418,535*
Total Patrimonio	*7,652,550*	*4,330,249*
	14,419,366	18,748,784
Ratio de apalancamiento	47%	77%

Al 31 de diciembre del 2016, 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$6,100,000 (2015: 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.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2016 Corriente	2015 Corriente
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,630,549	3,519,564
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales	10,565,977	8,807,685
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	741,830	2,231,376
Otras cuentas por cobrar (solo empleados)	703,741	616,961
Total activos financieros	**13,642,097**	**15,175,586**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Préstamos con instituciones financieras	2,601,794	10,512,110
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,049,635	2,109,428
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,745,936	5,316,561
Total pasivos financieros	**8,397,365**	**17,938,099**

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.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2016	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de administración	Total
Compra de producto terminado (1)	31,986,850	-	-	31,986,850
Remuneraciones y beneficios sociales	-	5,670,800	1,718,904	7,389,704
Publicidad y promociones	-	2,784,058	53,424	2,837,482
Transporte en ventas	-	908,705	-	908,705
Comisiones en ventas institucionales	-	368,220	-	368,220
Destrucción de inventario (2)	-	1,484,906	-	1,484,906
Pasajes aéreos y hospedaje	-	387,413	186,303	573,716
Muestra comercial	-	253,905	-	253,905
Seguros	-	86,552	121,693	208,245
Arriendos	-	5,122	219,336	224,458
Servicios básicos	-	117,237	154,433	271,670
Honorarios	-	55,715	545,133	600,848
Depreciaciones (Nota 12)	-	74,095	86,648	160,743
Combustible y mantenimiento	-	231,142	7,756	238,898
Gastos técnicos	-	142,817	196,149	338,966
Mantenimiento y limpieza	-	2,408	23,998	26,406
Otros gastos	-	237,021	100,167	337,188
	31,986,850	12,810,116	3,413,944	48,210,910

2015	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de administración	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 (Nota 12)	-	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

(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.

(2) Corresponden a la bajas de inventario por concepto de caducidad de acuerdo a la normativa local.

Los gastos financieros por intereses se descomponen en:

	2016	2015
Gastos de interés por préstamos bancarios	391,677	262,031
Gastos bancarios y otros gastos financieros (incluye ISD)	13,102	21,647
Gasto interés implícito Plan Auto	-	212,209
Otras	-	9,510
	404,779	505,397

7. OTROS INGRESOS, NETO

Composición	2016	2015
Resultado en venta de activos fijos	(17,914)	3,568
Otros (1)	260,348	124,846
Total	242,434	128,414

(1) Incluye principalmente 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:

	2016	2015
Bancos	1,630,549	3,519,564

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

	2016 %	2015 %
Bancos calificación AAA	38	97
Bancos calificación AAA-	62	3
	100	100

9. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las ventas netas más significativas del año 2016 y 2015 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	
	2016	2015	2016	2015
Distribuidora Farmacéutica (DIFARE) S.A.	11,197,086	10,651,383	2,059,554	1,425,487
Grupo Fybeca	8,679,062	9,349,107	3,274,252	2,299,631
Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	1,895,270	2,132,372	384,393	258,283
Quifatex S.A.	6,509,289	6,454,236	1,098,011	1,180,076
Farmaenlace Cía. Ltda.	5,360,470	5,230,454	1,254,420	1,316,179
Otros menores	12,192,067	10,993,292	2,598,635	2,430,807
	45,833,244	44,810,844	10,669,265	8,910,463
(-) Provisión por deterioro (1)			(103,288)	(102,778)
			10,565,977	8,807,685

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

	2016	2015
Saldos al 1 de enero	102,778	102,778
Provisión del año	510	-
Utilizaciones	-	-
Saldos al 31 de diciembre	103,288	102,778

La Administración de la Compañía no ha visto necesario incrementar más la provisión de incobrables para el año 2016 después de haber realizado un análisis individual a los clientes.

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

Días	2016	%	2015	%
Por vencer	7,256,690	68%	7,028,872	79%
Vencidas				
De 1 a 30 días	1,846,136	17%	1,376,658	15%
De 31 a 60 días	694,276	7%	246,023	3%
De 61 a 120 días	784,795	7%	124,646	1%
Más de 121 días	87,368	1%	134,264	2%
	10,669,265	100%	8,910,463	100%

A la fecha de emisión de estos estados financieros se ha recuperado aproximadamente el 90% de las cuentas por cobrar registradas al 31 de diciembre del 2016.

10. INVENTARIOS

Composición:

	2016	2015
Producto terminado para la venta	6,683,495	10,132,442
Materias primas	-	8,556
Material de empaque	-	1,397
Producto terminado en tránsito	1,186,592	2,386,422
(-) Provisión para obsolescencia	(806,286)	(1,013,034)
	7,063,801	11,515,783

Movimiento de provisión:

	2016	2015
Saldos al 1 de enero	1,003,804	968,063
Provisión del año	1,899,593	1,466,553
Utilizaciones	(2,097,111)	(1,430,812)
Saldos al 31 de diciembre	806,286	1,003,804

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comprende:

	2016	2015
Anticipos a proveedores	2,226	22,991
Cuentas por cobrar empleados (1)	618,270	616,961
Otros	-	18,222
	620,496	658,174

(1) Saldos adeudados principalmente por el plan auto. (Ver Nota 2.5.2).

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	431,372	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 1 de enero del 2015	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
Depreciación	(44,524)	(17,608)	(75,782)	(66,290)	(204,204)
	405,909	215,740	295,318	81,422	998,389
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
Movimiento 2016					
Adiciones	43,110	9,877	53,529	-	106,516
Ventas y bajas	(71,476)	(33,157)	(42,136)	(3,813)	(150,582)
Depreciación Acum. por ventas y bajas	24,086	23,610	34,986		82,682
Depreciación	(42,472)	(19,850)	(80,094)	(19,825)	(162,241)
	359,157	196,220	261,603	57,784	874,764
Costo	497,868	399,096	598,139	167,933	1,663,035
Depreciación acumulada	(138,711)	(202,875)	(336,536)	(110,149)	(788,271)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	359,157	196,220	261,603	57,784	874,764

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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	2016	2015
Compras - Productos terminados:				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra inventario	18,036,574	14,617,956
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada	Compra inventario	2,578,960	3,863,839
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Compra inventario	580,692	2,058,442
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Compra inventario	-	6,104,263
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra inventario	213,910	749,096
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada	Compra inventario	-	1,965,043
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia	Relacionada	Compra inventario	424,268	404,829
Sanofi-Aventis Argentina	Relacionada	Compra inventario	206,892	106,580
Sanofi-Aventis de Guatemala	Relacionada	Compra inventario	-	15,750
Sanofi Pasteur Ltd.	Relacionada	Compra inventario	-	258,560
Sanofi Pasteur Limited	Relacionada	Compra inventario	105,840	68,208
Sanofi-Aventis del Perú	Relacionada	Compra inventario	322,659	60,600
Genzyme Corporation	Relacionada	Compra inventario	3,460,397	2,228,136
Sanofi Aventis Deutschland GMB	Relacionada	Compra inventario	451	-
Sanofi Pasteur S.A. Bogota	Relacionada	Compra inventario	53,725	-
Sanofi Pasteur Inc.	Relacionada	Compra inventario	631,080	836,400
			26,615,448	33,337,702
Descuento recibido en compras (1):				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra inventario	279,000	1,400,000
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Compra inventario	-	8,306
Genzyme Corporation	Relacionada	Compra inventario	299,000	298,577
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra inventario	522,000	534,188
			1,100,000	2,241,071
Venta de inventarios (exportaciones):				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Venta de inventario	117,097	101,993
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Venta de inventario	67,017	-
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Venta de inventario	47,005	11,130
Sanofi Aventis del Perú S.A.	Relacionada	Venta de inventario	68,881	-
			300,000	113,123

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
Reembolsos de gastos:				
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada	Refacturación por gastos de congreso médico	-	132,495
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Refacturación de gastos promocional	2,475,372	-
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Comisión por el gasto promocional	123,770	-
Sanofi-Aventis Deutchland GBBl	Relacionada	Servicios speakers	-	1,009
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Refacturación Gasto Promocional	-	2,563,453
			2,599,142	2,696,957

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

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

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas				
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	Refacturación Gto. Promocional	67,017	1,748,714
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada del Grupo	Exportación inventario	-	65,296
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada del Grupo	Venta de inventario	674,225	
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	-	416,778
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada del Grupo	Exportación activo fijo	588	588
			741,830	2,231,376
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	2,531,047	2,503,572
Sanofi-Aventis de Argentina S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	103,294	-
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	-	274,088
Sanofi-Aventis Group	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	43,230	-
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	-	978,565
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	-	744,112
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	-	92,955
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	51,916	-
Sanofi-Aventis de Perú S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	-	60,600
Sanofi Aventis Deutschland GMBH	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	-	1,009
Sanofi Pasteur Inc.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	-	604,400
Genzyme Corporation	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	1,016,449	57,260
			3,745,936	5,316,561

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 Comercial, Directo de Genzyme y Gerente de Marketing.

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

	2016	2015
Salarios y beneficios sociales a corto y largo plazo	779,030	910,822
Bonos	242,738	197,407

14. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

Entidad financiera	Tasa de interés anual	2016	2015
Citibank N.Y.	2.017% - 2.00%	2,600,000	10,500,000
Intereses por pagar	-	1,794	12,110
		2,601,794	10,512,110

Corresponde a dos préstamos contratados con un plazo de 90 días (2015: 180 días) desde el 23 diciembre de 2016 (2015: 22 de diciembre del 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:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente:	357,122	338,429

Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

	2016	2015
Pérdida antes del Impuesto a la renta	(2,460,143)	(4,155,403)
Más - Gastos no deducibles (1)	1,533,537	1,564,279
Menos - Deducción por personal discapacitados	(225,758)	(205,499.00)
Base tributaria	(1,152,364)	(2,796,623)
Tasa impositiva	25%	22%
Impuesto a la renta	-	-
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	357,122	338,429

(1) Está compuesto básicamente por el cargo de la muestra médica a los resultados del año, el cargo no deducible de la jubilación patronal, provisiones y varios gastos menores. En el año 2016, estas partidas generaron diferencias temporales que producirían activos por impuestos diferidos por aproximadamente US$123,400 (2015: US$188,400); 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 2016 y 2015 como anticipo mínimo de Impuesto a la renta que corresponde el gasto Impuesto a la renta. (Ver Nota 2.9).

Situación fiscal

Los años 2013 al 2016 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 2016, la Compañía mantiene una provisión de aproximadamente US$3,854,881 (2015: US$4,124,442), correspondientes a los ejercicios 2010 al 2016 tomando en cuenta el mismo criterio adoptado por la administración tributaria en el año 2010.

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 y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15,000,000 (Anexo e Informe o US$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte

relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de julio del 2017 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.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2015, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2016, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión del Impuesto a la renta del año 2016. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

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

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

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

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US$1,000,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US$1,000,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia

- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

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

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no existirá impacto directo de los aspectos mencionados anteriormente.

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 2016 las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US$16,622,633 (2015: US$21,006,815). 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 2016, la Compañía mantiene saldos por cobrar por concepto de retenciones de Impuesto a la renta que le fueron efectuadas:

	2016	2015
Año en el que le fueron efectuadas las retenciones		
2011 (1)	286,331	371,850
2012	138,943	145,276
2013	138,293	138,943
2014	142,451	138,861
2015	141,591	142,451
Retenciones de Impuesto a la renta	847,609	937,381
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado	36,952	37,645
	884,561	975,026

(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 2016	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Pasivos corrientes:				
Impuestos por pagar (1)	190,521	3,908,461	(3,905,370)	193,612
Beneficios sociales(2)	775,209	10,090,838	(10,155,743)	710,304
Provisión para devoluciones (3)	259,179	557,561	(704,651)	112,089
Provisión para descuentos (3)	419,720	739,448	(358,810)	800,358
	1,644,629	15,296,308	(15,124,574)	1,622,751
Pasivos no corrientes:				
Jubilación patronal	499,747	139,705	(154,032)	485,420
Desahucio	170,636	49,587	(42,018)	178,205
	670,383	189,292	(196,050)	663,625
Otras provisiones (4)	4,124,442	806,936	(1,076,495)	3,854,883
Año 2015				
Pasivos corrientes:				
Impuestos por pagar (1)	195,824	3,428,366	(3,433,669)	190,521
Beneficios sociales(2)	942,871	5,153,464	(5,321,126)	775,209
Provisión para devoluciones (3)	29,317	292,590	(62,728)	259,179
Provisión para descuentos (3)	582,140	1,425,204	(1,587,624)	419,720
	1,750,152	10,299,624	(10,405,147)	1,454,108
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

(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 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

a) Composición:

	2016	2015
Jubilación patronal	485,420	499,747
Desahucio	177,205	170,636
	662,625	670,383

b) Principales supuestos actuariales:

	2016	2015
Tasa de descuento	7.46%	6.31%
Vida laboral promedio remanente	8.02%	7.90%
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	16.36%	11.80%

c) El movimiento del año fue:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	499,747	579,531	170,636	161,997	670,383	741,528
Costos por servicios corrientes	108,577	118,575	38,033	28,674	146,610	147,249
Costos por intereses	31,128	37,901	10,554	10,374	41,682	48,275
Pérdidas actuariales reconocida por cambios en los supuestos financieros	(61,983)	14,339	(15,497)	3,589	(77,480)	17,928
Pérdidas/(ganancias) actuariales - ORI	(2,033)	(132,797)	39,947	45,033	37,914	(87,764)
Otros ajustes al ORI		-		-	-	-
Beneficios pagados (1)	(37,123)	(117,802)	(66,468)	(114,366)	(103,591)	(232,168)
Costos por servicios pasados	-	-	-	35,335	-	35,335
Pérdidas por reducciones del plan	(52,893)	-	-	-	(52,893)	-
Al 31 de diciembre	485,420	499,747	177,205	170,636	662,625	670,383

(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		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costos por servicios corrientes	108,577	118,575	38,033	28,674	146,610	147,249
Costos por intereses	31,128	37,901	10,554	10,374	41,682	48,275
	139,705	156,476	48,587	39,048	188,292	195,524

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan						
Pérididas / ganancias actuariales	(64,016)	(118,458)	24,450	48,622	(39,566)	(69,836)

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2016	2015
Tecnandina S.A. Tensa	243,519	184,561
Glocal S.A.	115,852	-
Quickdelivery S.A.	68,110	-
Fialoeventi Compañía Limitada	55,271	-
Publlicitaria Cariba S.A.	53,663	155,745
Sánchez Bellolio Mercadeo S.A.	45,455	47,832
Grunenthal Ecuatoriana Cía.Ltda.	38,079	-
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana	25,487	-
Metropolitan Touring	22,707	42,852
Oresa S.A.	11,122	35,913
Akros Cía. Ltda	11,104	9,620
Laarcourier Express S.A.	10,623	12,771
Chamorro Castillo René Vicente	5,481	31,213
Adeccobusiness S.A.	4,066	8,726
Farmaenlace Cia.Ltda.	3,702	13,642
Fiallos Reyes Lorena Elizabeth	-	81,890
Comercial Aduanera Internacional Ra	-	16,205
Otros proveedores (1)	1,335,394	1,468,458
Saldo al 31 de diciembre	2,049,635	2,109,428

(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 2016 y 2015 comprende 300,000 acciones de un valor nominal de US$1 cada una.

20. APORTE A FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante los años 2016 y 2015 el principal accionista de la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones en efectivo por US$ US$6,100,000 y US$7,500,000, respectivamente.

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.

Por solicitud de la Superintendencia de Compañías se compensó los efectos provenientes de la adopción por primera vez NIIF con los aportes de futuras capitalizaciones.

22. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.

* * *