

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cia. Ltda.
Almagro N32-48 y Whympar
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

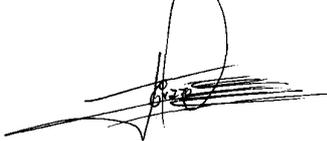
Quito, 27 de abril del 2010

Expediente No. 7470

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Sanofi Aventis del Ecuador S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,



Carlos Erazo

Adjunto:
lo indicado

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro.17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Sanofi Aventis del Ecuador S.A.

Quito, 22 de abril del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Sanofi Aventis del Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Sanofi Aventis del Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

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

A los señores Accionistas de
Sanofi Aventis del Ecuador S.A.
Quito, 22 de abril del 2010

estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sanofi Aventis del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos su atención a lo que la Administración explica en la Nota 1, en relación a que los ingresos por ventas que ha venido generando Sanofi Aventis del Ecuador S.A. han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido al régimen de congelamiento de precios de los medicamentos establecido por el Gobierno Ecuatoriano y a la incidencia de los gastos de distribución y ventas en los resultados del ejercicio, lo cual ha generado que la Compañía al 31 de diciembre del 2009 acumule pérdidas por aproximadamente US\$7,818,000 (2008 - US\$4,567,000). En relación con esta situación, la Administración indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Sanofi Aventis del Ecuador S.A. que se ha venido concretando a través aportes para futuras capitalizaciones por US\$4,000,000 y US\$2,000,000 en los años 2009 y 2008, respectivamente. En estas condiciones la continuación de las operaciones de la Compañía como empresa en marcha depende de que sus accionistas continúen proporcionando el apoyo financiero y de otra naturaleza que se necesite para este propósito.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		308,952	1,298,826	Obligaciones bancarias	5	8,000,000	10,000,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		4,597,487	4,967,958	Proveedores		833,676	602,103
Compañías relacionadas	7	93,225	44,141	Compañías relacionadas	7	2,382,283	2,887,486
Anticipo a proveedores		2,582	7,778	Otras provisiones	6	27,807	18,868
Impuestos retenidos	8	116,006	1,207,540	Otros		39,830	58,739
Empleados		509,620	538,106	Pasivos acumulados			
Otros		50,776	15,931	Beneficios sociales	6	225,394	197,361
		6,368,696	6,790,854	Impuestos retenidos y contribuciones por pagar		91,275	92,562
Menos - provisión para cuentas dudosas	6	(106,739)	(106,739)	Intereses por pagar		65,098	72,314
		6,261,957	6,684,115	Total del pasivo corriente		11,855,363	14,099,433
Inventarios	3	6,495,468	6,416,465	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado		21,584	6,304	Provisión para jubilación patronal y desahucio	6 y 9	730,544	664,004
Total del activo corriente		13,087,961	14,405,710	Total del pasivo		12,585,907	14,763,437
ACTIVO FIJO	4	371,336	484,892	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		890,052	142,023
OTROS ACTIVOS		16,662	14,858				
		13,475,959	14,905,460			13,475,959	14,905,460

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Haro
Gerente General



Francisco Sosa
Gerente Financiero



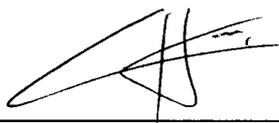
Carla Altamirano
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas	27,967,030	27,414,658
Costo de mercaderías vendidas	<u>(19,639,261)</u>	<u>(19,163,668)</u>
Utilidad bruta en ventas	8,327,769	8,250,990
Gastos de operación		
De distribución y ventas	(8,236,246)	(8,149,475)
De investigación y desarrollo	(607,061)	(555,086)
Administrativos y generales	(1,902,748)	(1,649,018)
Egresos financieros, neto	<u>(832,611)</u>	<u>(414,260)</u>
Pérdida operacional	(3,250,897)	(2,516,849)
Otros (egresos), neto	(1,074)	103,400
Pérdida neta del año	<u><u>(3,251,971)</u></u>	<u><u>(2,413,449)</u></u>

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Haro
Gerente General



Francisco Sosa
Gerente Financiero



Carla Altamirano
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2008		300,000	2,353,851	54,795	(2,153,174)	555,472
Aporte para futuras capitalizaciones	10	-	2,000,000	-	-	2,000,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(2,413,449)	(2,413,449)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		300,000	4,353,851	54,795	(4,566,623)	142,023
Aporte para futuras capitalizaciones	10	-	4,000,000	-	-	4,000,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(3,251,971)	(3,251,971)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		300,000	8,353,851	54,795	(7,818,594)	890,052

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Haro
Gerente General



Francisco Sosa
Gerente Financiero



Carla Altamirano
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Pérdida neta del año		(3,251,971)	(2,413,449)
Cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
(Utilizaciones)/Provisión de cuentas incobrables	6	-	(60,134)
Provisión para obsolescencia de inventarios	6	(76,403)	251,957
(Utilizaciones)/Provisión para devoluciones de producto terminado	6	28,939	(26,470)
Depreciación	4	178,115	159,822
Provisión para jubilación patronal y deshaucio	6	66,540	113,153
Otras provisiones		28,033	(107,647)
		<u>(3,026,747)</u>	<u>(2,082,768)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		422,158	(112,950)
Inventarios		(2,600)	(2,029,346)
Gastos pagados por anticipado		(15,280)	14,461
Otros activos		(1,804)	8,051
Documentos y cuentas por pagar		(292,539)	1,039,161
Pasivos acumulados		(8,503)	149,804
		<u>101,432</u>	<u>(930,819)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(2,925,315)</u>	<u>(3,013,587)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	(64,559)	(189,527)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(64,559)</u>	<u>(189,527)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones	10	4,000,000	2,000,000
Incremento en obligaciones bancarias		(2,000,000)	2,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,000,000</u>	<u>4,000,000</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(989,874)	796,886
Efectivo al principio del año		1,298,826	501,940
Efectivo al fin del año		<u>308,952</u>	<u>1,298,826</u>

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Haro
Gerente General



Francisco Sosa
Gerente Financiero



Carla Altamirano
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 23 de abril de 1979 bajo el nombre de Nattermann Ecuatoriana C.A. El 31 de octubre de 1991 cambió su razón social a Rhône Poulenc Rorer S.A. y la Junta General de Accionistas del 16 de diciembre de 1999 adoptó la denominación Aventis Pharma S.A., la cual se inscribió en el Registro Mercantil el 24 de 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 por Sanofi Aventis del Ecuador S.A. La referida fusión por absorción y cambio de denominación fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.06.Q.IJ.3081 de fecha 25 de agosto del 2006, inscrita en el Registro Mercantil el 2 de 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 a la comercialización de productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las relaciones con las demás entidades del referido grupo económico (Ver Nota 7).

Los ingresos por ventas que ha venido generando Sanofi Aventis del Ecuador S.A. han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido al régimen de congelamiento de precios de los medicamentos establecido por el Gobierno Ecuatoriano y a la incidencia de los gastos de distribución y ventas en los resultados del ejercicio, lo cual ha generado que la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 acumule pérdidas por US\$7,818,594 y US\$4,566,623, respectivamente. En relación con esta situación, la Administración indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Sanofi Aventis del Ecuador S.A., mismo que se ha venido concretando a través de aportes para futuras capitalizaciones por US\$4,000,000 y US\$2,000,000 en los años 2009 y 2008, respectivamente. Basados en las condiciones antes descritas, la administración de la Compañía ha preparado los estados financieros adjuntos siguiendo el principio de empresa en marcha.

Por otro lado, durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones, las cuales son similares a las del año anterior.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Caja y bancos -

Comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

c) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal del negocio. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión, calculada siguiendo los lineamientos de la Casa Matriz, para cubrir el deterioro de las mismas la cual se carga a los resultados del año.



NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

d) Impuestos retenidos -

Corresponde básicamente a retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros en años anteriores. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados constituye las provisiones requeridas con cargo a los resultados del periodo, manteniendo para el efecto una provisión para cubrir pérdidas en su realización (Ver Nota 8).

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, utilizándose el método promedio de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables

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

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

f) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto del activo fijo neto no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta 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 tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

i) Jubilación Patronal -

El costo de este beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía se registra con cargo a los gastos (resultados) del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que es calculado anualmente por un actuario independiente usando el método de prima única o acreditación anual de la reserva matemática. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés del 5%.

j) Desahucio -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio, se utiliza el método de acreditación anual.

k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando los productos han sido entregados a sus clientes, estos han aceptados los mismos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Sanofi Aventis del Ecuador S.A., por ser una empresa que tiene activos totales iguales o superiores a

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Sanofi Aventis del Ecuador S.A., deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones entre el patrimonio neto reportado bajo NEC y el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Sanofi Aventis del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIFs que deben aplicarse son aquellas vigentes traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados	6,329,748	5,740,981
Muestras médicas	168,880	191,649
Materias primas	152,337	119,349
Material de empaque	70,553	65,495
Inventarios en tránsito	<u>220,216</u>	<u>919,070</u>
	6,941,734	7,036,544
Revalorización de costos (1)	310,298	212,888
Provisión para obsolescencia (ver Nota 6)	<u>(756,564)</u>	<u>(832,967)</u>
	<u>6,495,468</u>	<u>6,416,465</u>

- (1) Corresponde a la variación entre el costo real de las importaciones de productos realizadas y los costos estándar vigentes durante el año, de acuerdo a políticas corporativas de la Compañía.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles y equipo de oficina	409,822	399,315	10
Equipo para procesamiento de datos	464,923	453,724	33.3
Vehículos	273,325	266,847	20
	<u>1,148,070</u>	<u>1,119,886</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(776,734)</u>	<u>(634,994)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>371,336</u>	<u>484,892</u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero	484,892	455,187
Adiciones, netas (1)	64,559	189,527
Depreciación del año	<u>(178,115)</u>	<u>(159,822)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>371,336</u>	<u>484,892</u>

(1) Corresponde principalmente a compra de equipos de procesamiento de datos y vehículos.

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

2009

<u>Obligación (1)</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>US\$</u>
Citibank N.Y.	El 31 marzo del 2010	0,73% - 3,60%	2,000,000
BNP Paribas Panamá	El 31 de marzo del 2010	0,60% - 2,25%	6,000,000
Total al 31 de diciembre			<u>8,000,000</u>

(6)

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

2008

<u>Obligación (1)</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>US\$</u>
Citibank N.Y.	Entre el 20 enero y 31 marzo 2009	1,22% - 2,18%	3,000,000
BNP Paribas Panamá	El 30 de marzo del 2009	4,38% - 4,75%	7,000,000
Total al 31 de diciembre			<u>10,000,000</u>

(1) Constituyen préstamos sobre firmas que financiaron capital de trabajo.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2009</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	106,739	-	-	106,739
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 3) (1)	832,967	238,333	314,736	756,564
Provisión para devoluciones de producto terminado (2)	188,868	480,907	451,968	217,807
Beneficios sociales	197,361	1,458,082	1,430,049	225,394
Provisión para jubilación patronal y desahucio (3)	664,004	87,359	20,819	730,544
<u>2008</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	166,873	3,961	64,095	106,739
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 3) (1)	581,010	940,874	688,917	832,967
Provisión para devoluciones de producto terminado (2)	215,338	-	26,470	188,868
Beneficios sociales	154,286	1,082,345	1,039,270	197,361
Otras provisiones	107,647	-	107,647	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio (3)	550,851	122,933	9,780	664,004

(1) Corresponde a la constitución de provisiones contempladas dentro de las políticas corporativas de la Compañía para cubrir inventarios de lento movimiento.

(7)

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

- (2) Corresponde a la provisión constituida para cubrir eventuales devoluciones de productos vendidos. Dicha provisión se calcula en base a un histórico de las devoluciones de períodos anteriores y se carga como parte de las ventas netas del ejercicio. Se presentan en el Balance general como parte del rubro Documentos y otras cuentas por pagar - otras provisiones.
- (3) Ver Nota 9.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas así como de la composición de los saldos con sus compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Compañía relacionada</u>	<u>País</u>		
Sanofi Aventis de Venezuela S.A.	Venezuela	-	765
Sanofi Pasteur S.A.	Francia	-	35,895
Sanofi Aventis	Panamá	9,822	7,482
Sanofi Pasteur Inc.	Estados Unidos	3,143	-
Sanofi Pasteur S.A.	Chile	1,037	-
Sanofi Pasteur S.A. de CV	México	30,589	-
Sanofi Aventis	Perú	415	-
Sanofi Aventis Groupe	Francia	43,896	-
Sanofi Pasteur S.A.	Argentina	4,324	-
Saldo al 31 de diciembre		<u>93,225</u>	<u>44,142</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Cuentas por pagar</u>	<u>País</u>	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
		<u>Compras (1)</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Compras (1)</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Sanofi Aventis Venezuela S.A.	Venezuela	2,059,496	741,110	3,572,356	1,299,860
A.NATTERMANN & CIE GMBH	Alemania	-	-	87,936	-
Sanofi Aventis Farmacéutica	Brasil	1,399,013	305,896	1,393,828	47,082
Sanofiaventis de México	México	619,757	11,570	582,799	172,758
Aventis Pharma	Inglaterra	999,947	117,410	820,168	54,872
Sanofi Aventis de Colombia	Colombia	1,982,098	561,874	2,478,661	60,400
Sanofi Winthrop Industrie	Francia	1,758,966	291,181	1,489,597	136,611
Winthrop Pharmaceutivals de Colombia	Colombia	803,877	86,467	98,880	28,800
Aventis Ph	Argentina	-	-	49,317	-
Sanofi Aventis de Panamá	Panamá	7,617,609	213,579	7,901,340	911,426
Sanofi Pasteur Ltda.	Korea	112,880	-	140,130	54,880
Sanofi Pasteur S.A.	Francia	1,791,962	23,267	1,825,523	120,797
Sanofi Aventis de Argentina	Argentina	57,821	13,900	-	-
Sanofi Pasteur Limited	Canadá	40,170	16,029	-	-
Sanofi Aventis de Perú	Perú	29,000	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre		<u>19,272,596</u>	<u>2,382,283</u>	<u>20,440,535</u>	<u>2,887,486</u>

- (1) Corresponden a compras de productos terminados, materias primas y material de empaque.

En adición, durante los años 2009 y 2008 la Compañía recibió notas de crédito de su relacionada Sanofi - Aventis de Panamá S.A. por US\$450,000 y US\$750,000, respectivamente, por concepto de descuentos otorgados por ventas en volumen de unidades.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo.

No existen transacciones con terceros independientes equiparables a las efectuadas con las compañías relacionadas antes descritas.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2006 a 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización por las autoridades competentes.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía mantiene los siguientes saldos por cobrar por concepto de retenciones de impuesto a la renta que le fueron efectuadas:

<u>Año en el que le fueron efectuadas las retenciones</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2005	54,148	216,489
2006	-	227,319
2007	393,859	393,859
2008	357,742	357,742
2009	290,419	-
	<u>1,096,168</u>	<u>1,195,409</u>

La Administración ha presentado al Servicio de Rentas Internas el reclamo correspondiente para la recuperación de las retenciones de los años 2005 y 2007 y ha informado que están en proceso de realizar los trámites respectivos para el inicio de los trámites de recuperación de los saldos de los años 2008 y 2009. La Compañía estima que cuenta con los argumentos suficientes para que los referidos trámites se resuelvan a su favor y, por lo tanto, no ha considerado necesario constituir provisiones para cubrir las eventuales pérdidas que puedan derivarse por dichos reclamos. Estos saldos se presentan en el balance general como parte del rubro Documentos y cuentas por cobrar - impuestos retenidos.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades tributarias que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2009 las pérdidas tributarias acumuladas, las mismas que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US\$5,165,000 (2008: US\$10,348,000).

Precios de Transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length 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 en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 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.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2008, 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 2009, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2009. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 por US\$649,791 y 2008 por US\$589,225 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital de la Compañía asciende a US\$300,000, dividido en 300,000 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una.

Durante los años 2009 y 2008 el principal accionista de la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones en efectivo por US\$4,000,000 y US\$2,000,000 respectivamente. Los referidos aportes se encuentran pendientes de ratificación por parte de la Junta General de Accionistas. A este respecto la Administración de la Compañía informa que en la próxima Junta General de Accionistas, los referidos aportes serán ratificados.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

NOTA 11 - RESERVA 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.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de abril del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

