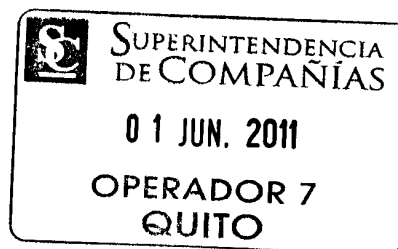




SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

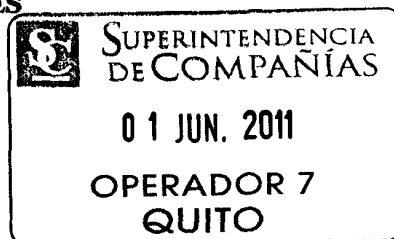


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Sanofi Aventis del Ecuador S.A.

Quito, 28 de enero del 2011



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 2010, 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 y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 las políticas de contabilidad utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja, Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Sanofi Aventis del Ecuador S.A.
Quito, 28 de enero del 2011

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 2010 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

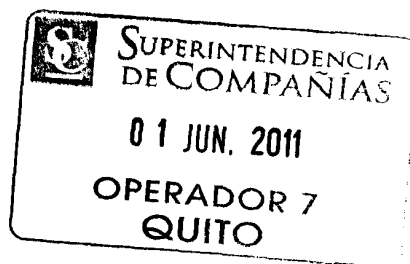
5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos su atención a lo que la Administración explica en la Nota 1, en relación a que los ingresos por ventas que ha venido generando Sanofi Aventis del Ecuador S.A. han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido 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 2010 acumule pérdidas por aproximadamente US\$6,507,000 (2009 - US\$7,818,000). 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\$5,600,000 y US\$4,000,000 recibidas en los años 2010 y 2009; 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.

Privat & Coopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

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



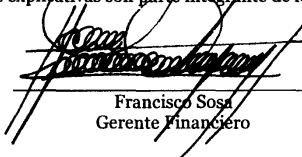
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

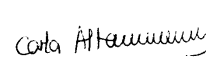
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		902,362	308,952	Obligaciones bancarias	5	12,000,000	8,000,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		5,145,849	4,597,487	Proveedores		1,081,511	833,676
Compañías relacionadas	7	84,341	93,225	Compañías relacionadas	7	692,745	2,382,283
Anticipo a proveedores		6,444	2,582	Otras provisiones	6	685,123	217,807
Impuestos retenidos	8	812,514	1,115,006	Otros		52,504	39,830
Empleados		716,985	509,620	Pasivos acumulados			
Otros		10,599	50,776	Beneficios sociales	6	264,118	225,394
		6,776,732	6,368,696	Impuestos retenidos y contribuciones por pagar		131,618	91,275
				Intereses por pagar		77,107	65,098
Menos - provisión para cuentas dudosas	6	(106,739)	(106,739)	Total del pasivo corriente		14,984,726	11,855,363
		6,669,993	6,261,957	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	3	7,716,429	6,495,468	Provisión para jubilación patronal y desahucio	6 y 9	702,041	730,544
				Total del pasivo		15,686,767	12,585,907
Gastos pagados por anticipado		57,238	21,584				
Total del activo corriente		15,346,022	13,087,961	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		(16,492)	890,052
ACTIVO FIJO	4	305,887	371,336				
OTROS ACTIVOS		18,366	16,662				
		15,670,275	13,475,959			15,670,275	13,475,959

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.


 Carlos Haro
 Gerente General


 Francisco Sosa
 Gerente Financiero


 Carla Altamirano
 Contadora

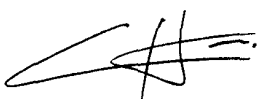
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

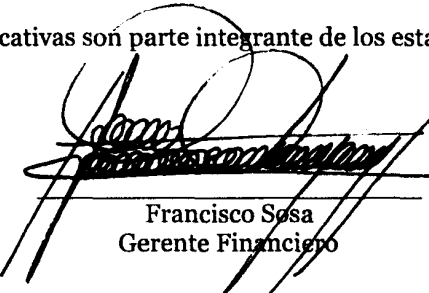
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	30,587,222	27,967,030
Costo de mercaderías vendidas	<u>(24,690,168)</u>	<u>(19,639,261)</u>
Utilidad bruta en ventas	5,897,054	8,327,769
Gastos de operación		
De distribución y ventas	(8,018,536)	(8,236,246)
De investigación y desarrollo	(703,906)	(607,061)
Administrativos y generales	(2,369,118)	(1,902,748)
Egresos financieros, neto	<u>(1,080,679)</u>	<u>(832,611)</u>
Pérdida operacional	(6,275,187)	(3,250,897)
Otros (egresos), neto	<u>(1,278)</u>	<u>(1,074)</u>
Pérdida neta del año antes de impuesto a la renta	(6,276,464)	(3,251,971)
Impuesto a la renta (1)	<u>(230,080)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(6,506,544)</u></u>	<u><u>(3,251,971)</u></u>

(1) Ver Nota 8.

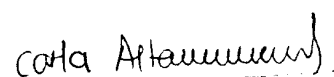
Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Haro
Gerente General



Francisco Sosa
Gerente Financiero



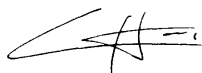
Carla Altamirano
Contadora

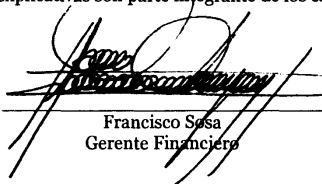
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

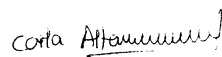
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital suscrito y pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero 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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2010						
Absorción de pérdidas			(7,818,594)	-	7,818,594	-
Aporte para futuras capitalizaciones	10		5,600,000	-	-	5,600,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(6,506,544)	(6,506,544)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		300,000	6,135,257	54,795	(6,506,544)	(16,492)

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.


 Carlos Haro
 Gerente General


 Francisco Sosa
 Gerente Financiero

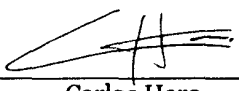

 Carla Altamirano
 Contadora

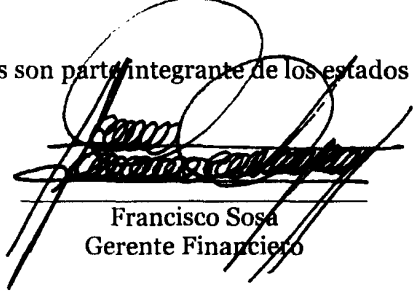
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

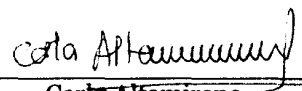
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Pérdida neta del año		(6,506,544)	(3,251,971)
Cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	6	(223,813)	(76,403)
Provisión para devoluciones de producto terminado, neto	6	23,352	28,939
Depreciación	4	148,179	178,115
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto	6	(28,503)	66,540
Otras provisiones		443,964	28,033
		<u>(6,143,365)</u>	<u>(3,026,747)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(408,036)	422,158
Inventarios		(997,148)	(2,600)
Gastos pagados por anticipado		(35,654)	(15,280)
Otros activos		(1,704)	(1,804)
Documentos y cuentas por pagar		(1,390,305)	(292,539)
Pasivos acumulados		52,352	(8,503)
		<u>(2,780,495)</u>	<u>10,1432</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(8,923,860)</u>	<u>(2,925,315)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	(82,730)	(64,559)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(82,730)</u>	<u>(64,559)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones	10	5,600,000	4,000,000
Incremento (disminución) en obligaciones bancarias		4,000,000	(2,000,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>9,600,000</u>	<u>2,000,000</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo		593,410	(989,874)
Efectivo al principio del año		<u>308,952</u>	<u>1,298,826</u>
Efectivo al fin del año		<u>902,362</u>	<u>308,952</u>

Las notas explicativas 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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

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 por Sanofi Aventis del Ecuador S.A. La referida fusión por absorción y cambio de denominación fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías en agosto del 2006, inscrita 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 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 2010 y 2009 acumule pérdidas por aproximadamente US\$6,506,000 y US\$7,819,000, respectivamente y reporte un patrimonio negativo de aproximadamente US\$16,000 que podría colocar a la empresa en causal de disolución. 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\$5,600,000 y US\$4,000,000 en los años 2010 y 2009, 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.

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la 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.

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.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro.17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”.

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) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, 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 de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se 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.

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.

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.

El costo de las muestras médicas es cargado a los resultados a medida en que éstos son entregados para promoción.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro.17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo 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) Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de compañías relacionadas y proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como no corrientes. Las cuentas con proveedores no devengan intereses y se liquidan en el corto plazo.

h) Provisiones -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos 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.

i) Beneficios sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de las compañías, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de prima única o acreditación anual de la reserva matemática y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 5% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tiene términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se 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 2010 y 2009, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

k) 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 tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Por otro lado, a partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado sobre las cifras del 2009 y en función del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Ver Nota 8

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.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

l) 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.

m) 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 cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, las Normas Internacionales de Información Financiera entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

Para dar cumplimiento a esta la Resolución, Sanofi Aventis del Ecuador S.A. presentó a la Superintendencia de Compañías en el mes de marzo del 2010 el cronograma de implementación

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF" y estima registrar los ajustes respectivos en el 2011, una vez aprobados por 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 Normas Internacionales de Información Financiera, el cual, entre otros aspectos, indica que las Normas Internacionales de Información Financiera que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad –IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

3. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	7,467,904	6,329,748
Muestras médicas	122,606	168,880
Materias primas	115,164	152,337
Material de empaque	44,936	70,553
Inventarios en tránsito	<u>217,244</u>	<u>220,216</u>
	7,967,854	6,941,734
Revalorización de costos (1)	281,326	310,298
Provisión para obsolescencia (ver Nota 6)	<u>(532,751)</u>	<u>(756,564)</u>
	<u>7,716,429</u>	<u>6,495,468</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.



SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)****4. ACTIVO FIJO**

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles y equipo de oficina	412,671	409,822	10
Equipo para procesamiento de datos	510,504	464,923	33.3
Vehículos	256,616	273,325	20
	<u>1,179,791</u>	<u>1,148,070</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(873,904)</u>	<u>(776,734)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>305,887</u>	<u>371,336</u>	

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	371,336	484,892
Adiciones, netas (1)	82,730	64,559
Depreciación del año	<u>(148,179)</u>	<u>(178,115)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>305,887</u>	<u>371,336</u>

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

5. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

2010

<u>Obligación (1)</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>US\$</u>
Citibank N.Y.	Marzo del 2011	2,98% - 3,50%	6,000,000
HSBC Bank (Panamá) S.A.	Marzo del 2011	1,75% - 2,05%	4,000,000
HSBC Bank (Panamá) S.A.	Marzo del 2011	1,75% - 2,20%	2,000,000
Total al 31 de diciembre			<u>12,000,000</u>

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

2009

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

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

6. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2010</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)	756,564	552,399	776,212	532,751
Provisión para devoluciones de producto terminado (2)	217,807	867,810	844,458	241,159
Beneficios sociales	225,394	1,841,510	1,802,786	264,118
Provisión para jubilación patronal y desahucio (3)	730,544	139,613	168,116	702,041
Riesgos tributarios (4)	-	443,964	-	443,964
2009				
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

- (1) Corresponde a la constitución de provisiones contempladas dentro de las políticas corporativas de la Compañía para cubrir inventarios de lento movimiento.
- (2) Corresponde a la provisión constituida para cubrir eventuales devoluciones de productos vendidos. Dicha provisión se calcula con base en un histórico de las devoluciones de períodos anteriores y se carga como menor valor de las ventas del ejercicio. Se presentan en el Balance general como parte del rubro Documentos y otras cuentas por pagar - otras provisiones.
- (3) Ver Nota 9.
- (4) Corresponde a una provisión constituida para cubrir riesgos tributarios (ver Nota 8) y se presenta en el balance general bajo el rubro Documentos y cuentas por pagar - otras provisiones.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES 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 2010 y 2009:

<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Compañía relacionada</u>	<u>País</u>		
Sanofi Pasteur S.A.	Francia	37,955	-
Sanofi Aventis	Panamá	4,906	9,822
Sanofi Aventis Colombia	Colombia	32,124	-
Sanofi Pasteur Inc.	Estados Unidos	4,180	3,143
Sanofi Pasteur S.A.	Chile	-	1,037
Sanofi Pasteur S.A. de CV	México	-	30,589
Sanofi Aventis	Perú	5,176	414
Sanofi Aventis Groupe	Francia	-	43,896
Sanofi Pasteur S.A.	Argentina	-	4,324
Saldo al 31 de diciembre		<u>84,341</u>	<u>93,225</u>

<u>Cuentas por pagar</u>		<u>2010</u>		<u>2009</u>	
<u>Compañía relacionada</u>	<u>País</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	1,229,318	-	2,059,496	741,110
Sanofi Aventis Farmacéutica	Brasil	2,972,060	98,777	1,399,013	305,896
Sanofi Aventis de México	México	1,164,386	35,178	619,757	11,570
Aventis Pharma	Inglaterra	463,562	37,224	999,947	117,410
Sanofi Aventis de Colombia	Colombia	2,382,139	163,686	1,982,098	561,874
Sanofi Winthrop Industrie	Francia	1,626,099	-	1,758,966	291,181
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia	Colombia	419,752	-	803,877	86,467
Sanofi Aventis de Panamá	Panamá	12,487,981	87,506	7,617,609	213,579
Sanofi Pasteur Ltda.	Korea	-	-	112,880	-
Sanofi Pasteur S.A.	Francia	1,377,083	190,874	1,791,962	23,267
Sanofi Aventis de Argentina	Argentina	129,902	17,640	57,821	13,900
Sanofi Pasteur Limited	Canadá	108,746	39,200	40,170	16,029
Sanofi Aventis Groupe	Francia	1,660	1,660	-	-
Sanofi Pasteur Colombia	Colombia	21,000	21,000	-	-
Sanofi Aventis de Perú	Perú	-	-	29,000	-
Saldo al 31 de diciembre		<u>24,383,688</u>	<u>692,745</u>	<u>19,272,596</u>	<u>2,382,283</u>

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

En adición, durante los años 2010 y 2009 la Compañía recibió notas de crédito de su relacionada Sanofi - Aventis de Panamá S.A. por US\$200,000 y US\$450,000, respectivamente, por concepto de descuentos otorgados por ventas en volumen de unidades.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

8. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2007, 2009 y 2010 aún están sujetos a una posible fiscalización por las autoridades competentes.

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 tiene en proceso de reclamación ciertas retenciones en la fuente por aproximadamente US\$358,000, el flujo neto de caja a ser liquidado por este asunto sería por aproximadamente US\$36,000. La Administración, con el soporte de sus asesores legales, ha impugnado el acta de determinación presentada por el Servicio de Rentas Internas debido a que considera que cuenta con argumentos suficientes para obtener un resultado favorable, sin embargo, al cierre del 2010 registró una provisión de US\$444,000 aproximadamente relacionada con este asunto.

Por otro lado, al 31 de diciembre del 2010 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>2010</u>	<u>2009</u>
2005	53,759	54,148
2007	-	393,859
2008	357,742	357,742
2009	290,419	290,419
2010	89,296	-
	<u>791,216</u>	<u>1,096,168</u>

La Administración ha presentado al Servicio de Rentas Internas el reclamo correspondiente para la recuperación de las retenciones de los años 2005, 2008 y 2009 y ha informado que están en proceso de realizar los trámites respectivos para el inicio de los trámites de recuperación de los saldos del año 2010. 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 obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2010 las pérdidas tributarias acumuladas, las mismas que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US\$11,671,000 (2009: US\$5,165,000).

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 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 2011 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 2009, 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 2010, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2010. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Cálculo del Anticipo mínimo de Impuesto a la renta -

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 k), ascendía a aproximadamente a US\$230,000, monto que se presenta en el Estado de resultados como Impuesto a la renta causado.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

9. JUBILACION PATRONAL Y DESHAUCIO

El saldo acumulado de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2010 y 2009 asciende a US\$702,041 y US\$730,544, respectivamente y corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

10. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 300,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

Durante los años 2010 y 2009 el principal accionista de la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones en efectivo por US\$5,600,000 y US\$4,000,000, respectivamente. El aporte entregado en el 2009 fue ratificado por la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2010, mientras que el aporte del 2010 se encuentra pendiente 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, el referido aporte será ratificado.

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.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de enero del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados que no se hayan revelado en los mismos.

* * *