



SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Sanofi Aventis del Ecuador S.A.

Quito, 18 de septiembre del 2012



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Sanofi Aventis del Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Sanofi Aventis del Ecuador S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sanofi Aventis del Ecuador S.A. al 31 de



Sanofi Aventis del Ecuador S.A.
Quito, 18 de septiembre del 2012

diciembre del 2011 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- a) La Administración explica en la Nota 1, 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 2011 acumule pérdidas por aproximadamente US\$9,561,000, (2010 - US\$7,547,000). 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\$3,500,000 y US\$5,600,000 recibidas en los años 2011 y 2010, 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.
- b) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Sanofi Aventis del Ecuador S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

Priscilla Alvarez Lopez

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

Sandra Vargas L.

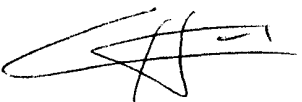
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489



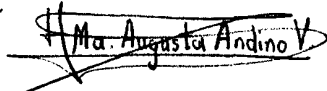
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**
(Expresado en de dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	2,947,566	902,362	308,952
Cuentas por cobrar				
Comerciales	10	5,026,267	5,039,110	4,490,748
Relacionadas	14	3,078,887	84,341	93,226
Impuestos por recuperar	16	377,660	812,515	1,115,006
Otras cuentas por cobrar	12	500,719	495,507	378,676
Inventarios	11	8,799,854	6,626,106	5,595,804
Total activos corrientes		20,730,953	13,959,941	11,982,412
Activos no corrientes				
Muebles, vehículos y equipos	13	462,517	376,375	411,604
Total activos no corrientes		462,517	376,375	411,604
Total activos		21,193,470	14,336,316	12,394,016

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



Carlos Haro
Gerente General

Sebastián Guíjarro
Gerente Financiero

María Augusta Andino
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

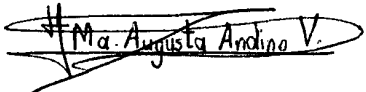
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en de dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO			Al 31 de	Al 31 de	Al 1 de enero
	Referencia		diciembre del	diciembre del	del 2010
PASIVO	a Notas		2011	2010	
Pasivos corrientes					
Préstamos con instituciones financieras	15		12,062,065	12,077,107	8,065,098
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14		4,999,252	692,745	2,382,284
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18		1,569,387	1,134,015	873,508
Provisiones e impuestos por pagar	17		1,016,489	636,894	534,475
Total pasivos corrientes			19,647,193	14,540,761	11,855,365
Pasivo no corriente					
Provisiones por beneficios a empleados	17		477,377	408,239	287,526
Otras provisiones	17		640,021	443,964	-
Total pasivos no corrientes			1,117,398	852,203	287,526
Total pasivos			20,764,591	15,392,964	12,142,891
Patrimonio					
Capital social			300,000	300,000	300,000
Aportes a futuras capitalizaciones			9,635,256	6,135,256	8,353,850
Reservas			54,795	54,795	54,795
Resultados acumulados			(9,561,172)	(7,546,699)	(8,457,520)
Total patrimonio			428,879	(1,056,648)	251,125
Total pasivos y patrimonio			21,193,470	14,336,316	12,394,016

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


Carlos Haro
Gerente General


Sebastián Guíjarro
Gerente Financiero


María Augusta Andino
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

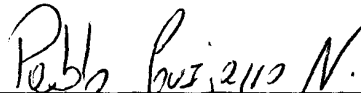
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

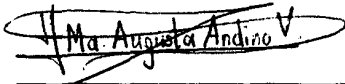
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ingresos por ventas	10	35,775,530	30,587,222
Costo de productos vendidos	7	<u>(25,917,589)</u>	<u>(23,804,794)</u>
Utilidad bruta		9,857,941	6,782,428
Gastos operacionales			
De venta	7	(7,463,203)	(9,715,926)
De administración	7	(3,785,797)	(3,163,564)
Otros ingresos, neto	8	<u>220,092</u>	<u>74,715</u>
Pérdida operacional		(1,170,967)	(6,022,347)
Ingresos (egresos) financieros			
Gasto por intereses	7	(758,218)	(962,863)
Ingreso por intereses		<u>146,074</u>	<u>307,517</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		(1,783,111)	(6,677,693)
Impuesto a la renta	16	<u>(231,362)</u>	<u>(230,080)</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u>(2,014,473)</u>	<u>(6,907,773)</u>

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


Carlos Haro
Gerente General


Sebastián Guíjarro
Gerente Financiero

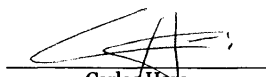

María Augusta Andino
Contadora

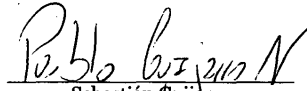
SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

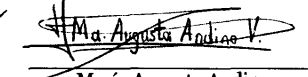
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en de dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes de futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados		Total Patrimonio
				Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF(I)	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2010	300.000	8.353.850	54.795	(638.926)	(7.818.594)	251.125
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2010						
Absorción de pérdidas	-	(7.818.594)	-	-	7.818.594	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	5.600.000	-	-	-	5.600.000
Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010	-	-	-	(401.230)	401.230	-
Pérdida neta y resultado integral	-	-	-	-	(6.907.773)	(6.907.773)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	300.000	6.135.256	54.795	(1.040.156)	(6.506.543)	(1.056.648)
Aportes para futuras capitalizaciones	-	3.500.000	-	-	-	3.500.000
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(2.014.473)	(2.014.473)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	300.000	9.635.256	54.795	(1.040.156)	(8.521.016)	428.879

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


Carlos Haro
Gerente General


Sebastián Guizarro
Gerente Financiero


Maria Augusta Andino
Contadora

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en de dólares estadounidenses)**

	Referencia a <u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida neta del año		(2,014,473)	(6,907,773)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	13	159,323	193,383
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	69,138	139,612
		<u>(1,786,012)</u>	<u>(6,574,778)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		12,843	(548,362)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(2,994,546)	8,885
Impuestos por recuperar		434,855	302,491
Otras cuentas por cobrar		(5,212)	(116,831)
Inventarios		(2,173,748)	(1,030,302)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		435,372	260,507
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		4,306,507	(1,689,539)
Provisiones e impuestos por pagar	17	379,595	102,419
Provisiones por beneficios a empleados	17	-	(18,899)
Otras provisiones	17	196,057	443,964
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(1,194,289)</u>	<u>(8,860,445)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos, neto	13	(245,465)	(158,154)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(245,465)</u>	<u>(158,154)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes a futuras capitalizaciones		3,500,000	5,600,000
Préstamos con instituciones financieras		(15,042)	4,012,009
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>3,484,958</u>	<u>9,612,009</u>
Incremento neto de efectivo, equivalentes de efectivo		2,045,204	593,410
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>902,362</u>	<u>308,952</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>2,947,566</u>	<u>902,362</u>



Carlos Haro
Gerente General



Sebastián Guijarro
Gerente Financiero



María Augusta Andino
Contadora