

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerq
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Aventis Pharma S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aventis Pharma S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Aventis Pharma S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Aventis Pharma S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Enero 25, 2002
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

AVENTIS PHARMA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		24	206
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,612	2,464
Inventarios	5	3,092	2,401
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	898	646
Total activos corrientes		<u>7,626</u>	<u>5,717</u>
ACTIVOS FIJOS:			
	7		
Vehículos		27	27
Muebles, enseres y equipos		390	418
Total		<u>417</u>	<u>445</u>
Menos depreciación acumulada		<u>131</u>	<u>163</u>
Activos fijos, neto		<u>286</u>	<u>282</u>
TOTAL		7,912	5,999
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	1,981	63
Cuentas por pagar	9	1,456	2,240
Participación a empleados		70	
Impuesto a la renta	10	161	9
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>197</u>	<u>79</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,865</u>	<u>2,391</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>61</u>	<u>47</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		6,095	6,095
Aportes para futura capitalización		306	306
Reserva de capital		901	901
Reserva legal		3	3
Déficit acumulado		<u>(3,319)</u>	<u>(3,744)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,986</u>	<u>3,561</u>
TOTAL		7,912	5,999

Ver notas a los estados financieros

AVENTIS PHARMA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS		12,188	8,649
COSTO DE VENTAS	14	<u>6,922</u>	<u>5,474</u>
MARGEN BRUTO		5,266	3,175
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>4,647</u>	<u>3,089</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>619</u>	<u>86</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(169)	
Pérdida en cambio, neta			(357)
Pérdida por exposición a la inflación - REI, neto			(24)
Otros ingresos, neto		<u>206</u>	<u>248</u>
Total		<u>37</u>	<u>(133)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>656</u>	<u>(47)</u>
MENOS:			
Participación a empleados		70	
Impuesto a la renta	10	<u>161</u>	<u>9</u>
Total		<u>231</u>	<u>9</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>425</u>	<u>(56)</u>

Ver notas a los estados financieros

AVENTIS PHARMA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Aportes para Absorción de Pérdidas</u>	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	638	2,063	300	(460)			3	(2,413)	131
Pérdida neta								(56)	(56)
Aportes en efectivo		3,400							3,400
Capitalización	5,457	(5,457)							
Efectos de la aplicación de la NEC 17				2,578	(1,217)			(1,275)	86
Transferencias		300	(300)	(2,118)	1,217	901			
Saldos al 31 de diciembre del 2000	6,095	306				901	3	(3,744)	3,561
Utilidad neta								425	425
Saldos al 31 de diciembre del 2001	6,095	306				901	3	(3,319)	3,986

Ver notas a los estados financieros

AVENTIS PHARMA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,003	7,059
Pagado a proveedores y empleados	(12,912)	(9,970)
Intereses pagados	(169)	
Impuesto a la renta	(133)	(37)
Impuesto a la circulación de capitales - ICC		(70)
Pérdida en cambio, neta		(357)
Otros ingresos, neto	<u>296</u>	<u>324</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,915)</u>	<u>(3,051)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(185)</u>	<u>(230)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	1,918	61
Aportes de accionistas	<u> </u>	<u>3,400</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,918</u>	<u>3,461</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) Incremento, neto durante el año	(182)	180
Comienzo del año	206	32
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u> </u>	<u>(6)</u>
FIN DEL AÑO	<u>24</u>	<u>206</u>

(Continúa...)

AVENTIS PHARMA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	425	(56)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	91	55
Baja de cuentas por cobrar, neto		(40)
Pérdida en venta de activos fijos	90	13
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	14	42
Provisión para cuentas dudosas	37	
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	124	76
Pérdida por exposición a la inflación - REI, neto		24
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,185)	(1,590)
Inventarios	(815)	(1,699)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(128)	(558)
Cuentas por pagar	(784)	668
Participación a empleados	70	
Impuesto a la renta	28	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>118</u>	<u>14</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(1,915)	(3,051)

Ver notas a los estados financieros

AVENTIS PHARMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Aventis Pharma S.A. es una subsidiaria de Rhône Poulenc Rorer Participations y su actividad principal es la comercialización de productos farmacéuticos.

Las operaciones de la Compañía se encuentran reguladas por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán autorizados por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano. El Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública ejerce un estricto control de los precios de los productos farmacéuticos.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros con los del año anterior, debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y 5 para vehículos y equipo electrónico.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. La participación a empleados se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 10).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	3,665	2,480
Provisión para cuentas dudosas	<u>(53)</u>	<u>(16)</u>
Total	<u>3,612</u>	<u>2,464</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	2,904	1,160
Productos en proceso	116	
Materias primas y materiales	168	280
Importaciones en tránsito	156	1,089
Provisión para obsolescencia	<u>(252)</u>	<u>(128)</u>
Total	3,092	2,401

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a empleados	304	443
Cuentas por cobrar - Actoned	262	
Gastos pagados por anticipado	62	81
Impuesto a la renta - crédito fiscal	196	72
Otras cuentas por cobrar	<u>74</u>	<u>50</u>
Total	898	646

7. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	282	58
Adquisiciones	185	230
Ventas y/o retiros	(90)	(13)
Reexpresión neta NEC 17		63
Depreciación	<u>(91)</u>	<u>(56)</u>
Saldos netos al fin de año	286	282

Para fines comparativos, el movimiento de activos fijos por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2001, corresponden principalmente a un crédito concedido por Citibank Ecuador con vencimiento en febrero del 2002 y devenga una tasa de interés nominal anual del 7.5%.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Aventis Pharma - Venezuela	558	743
Aventis Pharma - Perú	202	229
Aventis Pharma - Colombia	70	377
Aventis Pharma - Argentina	61	115
Aventis Pharma - International UK	59	226
Rhône Poulenc Rorer GmbH		139
Otras	232	204
Proveedores locales y del exterior	270	196
Otras	<u>4</u>	<u>11</u>
Total	1,456	2,240

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	586	(47)
Amortización de pérdidas tributarias	(204)	(12)
Gastos no deducibles	<u>262</u>	<u>142</u>
Ingresos exentos		(46)
Utilidad gravable	644	37
Impuesto a la renta cargado a resultados	161	9

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 15,236,727 de acciones de US\$0.4 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
Aventis Pharma - Venezuela	3,458	1,981
Aventis Pharma - Colombia	2,640	1,747
Aventis Pharma - España	211	459
Aventis Pharma - Francia	627	409
Aventis Pharma - Perú	709	278
Aventis Pharma - Argentina	532	255
Otras	<u>463</u>	<u>608</u>
Total	<u>8,640</u>	<u>5,737</u>

Estas transacciones se efectuaron en iguales condiciones que con terceros.

13. EVENTO SUBSECUENTE

El 10 de enero del 2002, el Presidente de la República decretó suspender temporalmente por 6 meses el incremento de precios al consumidor de los medicamentos que se expenden en el País, de tal manera que el precio de los mismos se mantenga en los niveles que tenían al 31 de diciembre del 2001.
