

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Sanofi Aventis del Ecuador S.A.

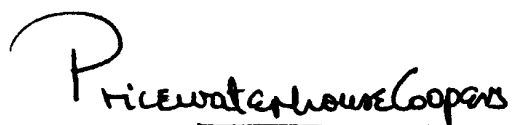
Quito, 17 de febrero del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sanofi Aventis del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. 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 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 7 a los estados financieros, la Compañía forma parte del Grupo Sanofi Aventis y sus operaciones 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.
5. Según se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía informa las medias adoptadas en el 2006 y 2005 que hicieron que fundamentalmente las pérdidas de esos años se vean reducidas en forma sustancial en relación a años anteriores, sin embargo al 31 de diciembre del 2006 la Compañía reporta aún pérdidas acumuladas por aproximadamente US\$678,000. La Administración de la Compañía informa en la mencionada nota 1 que continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en su rentabilidad en el

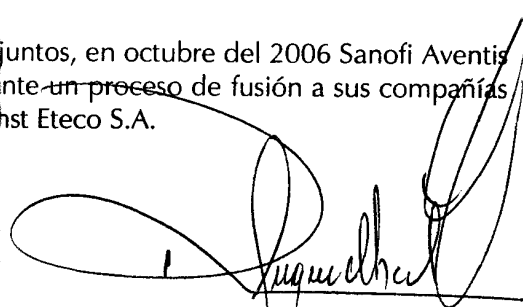
A los señores Accionistas de
Sanofi Aventis del Ecuador S.A.
Quito, 17 de febrero del 2007

mediano plazo y que amparada en estos planes y perspectivas y en el apoyo de su principal accionista ha preparado los estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha.

6. Como se detalla en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en octubre del 2006 Sanofi Aventis del Ecuador (antes Aventis Pharma S.A.) absorbió mediante ~~un proceso~~ de fusión a sus compañías relacionadas Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A.


PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>42,398</u>	<u>116,056</u>	Obligaciones bancarias	5	5,350,000	5,630,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		4,551,506	3,488,330	Proveedores		189,948	150,816
Compañías relacionadas	7	33,869	37,300	Compañías relacionadas	7	3,253,826	2,133,727
Anticipo a proveedores		30,271	2,736	Otras provisiones	6	382,915	305,664
Impuestos retenidos	8	837,556	648,939	Otros		216,548	176,851
Empleados		558,584	625,404	Pasivos acumulados			
Otras cuentas por cobrar		<u>17,934</u>	<u>80,779</u>	Beneficios sociales	6	127,350	224,092
		6,029,720	4,883,488	Impuestos retenidos y contribuciones por pagar		36,835	231,305
				Intereses por pagar		<u>32,637</u>	<u>29,510</u>
Menos - provisión para cuentas dudosas	6	<u>(167,061)</u>	<u>(199,739)</u>	Total del pasivo corriente		9,590,059	8,881,965
		<u>5,862,659</u>	<u>4,683,749</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	3	<u>4,841,397</u>	<u>4,535,181</u>	Provisión para jubilación patronal y desahucio	6 y 9	<u>616,837</u>	<u>438,909</u>
				Total del pasivo		10,206,896	9,320,874
Gastos pagados por anticipado		<u>-</u>	<u>18,005</u>				
Total del activo corriente		10,746,454	9,352,991	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		1,031,219	393,887
ACTIVO FIJO	4	<u>454,972</u>	<u>355,604</u>				
OTROS ACTIVOS		<u>36,689</u>	<u>6,166</u>				
		<u>11,238,115</u>	<u>9,714,761</u>			<u>11,238,115</u>	<u>9,714,761</u>

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

David Leclercq
Gerente General

Paúl Proaño
Gerente Financiero

Xavier Rodríguez
Contador

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	23,060,082	20,739,033
Costo de mercaderías vendidas	<u>(14,785,004)</u>	<u>(12,899,728)</u>
Utilidad bruta en ventas	8,275,078	7,839,305
Gastos de operación		
De distribución y ventas	(6,617,955)	(6,178,283)
De investigación y desarrollo	(374,374)	(325,462)
Administrativos y generales	(1,495,074)	(1,539,433)
Egresos financieros, neto	<u>(333,900)</u>	<u>(285,022)</u>
(Pérdida) operacional	(546,225)	(488,895)
Otros (egresos), neto	(37,823)	(82,713)
Gastos de reestructuración	-	(256,959)
Pérdida en adquisición (1)	<u>(93,379)</u>	<u>-</u>
(Pérdida) neta del año	<u><u>(677,427)</u></u>	<u><u>(828,567)</u></u>

(1) Ver Nota 1.

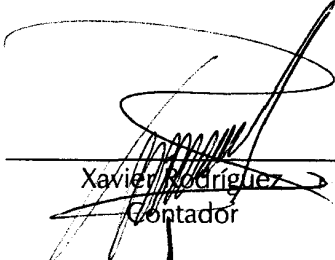
Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



David Leclercq
Gerente General



Paúl Proaño
Gerente Financiero



Xavier Rodríguez
Contador

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Referencia a Notas	Capital suscrito y pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Valuación	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos combinados al 1 de enero del 2005	10,057,895	6,420,371	54,795	50,804	148,944	3,202,071	(19,320,033)	614,847
Resolución de Junta General de Accionistas del 22 de abril del 2005 de Aventis Pharma S.A.								
Disminución de capital y absorción de pérdidas	(5,794,691)	-	-	-	-	-	5,794,691	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 22 de abril del 2005 de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A.								
Disminución de capital y absorción de reservas de capital y pérdidas acumuladas	(3,243,204)	-	-	-	-	1,509,142	1,734,062	-
Otros movimientos menores Sanofi Synthelabo	-	-	-	-	-	-	1,061	1,061
Resolución de Junta General de Accionistas del 15 de septiembre del 2005 de Hoechst Eteco S.A.								
Aportes para futuras capitalizaciones	-	606,546	-	-	-	-	-	606,546
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(828,567)	(828,567)
Saldos combinados al 31 de diciembre del 2005, antes de la fusión	1,020,000	7,026,917	54,795	50,804	148,944	4,711,213	(12,618,786)	393,887
Efectos provenientes de la fusión con Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A. según resolución No.06.Q.IJ.3081 de la Superintendencia de Compañías	1	(720,000)	-	-	-	-	534,759	(185,241)
Saldos consolidados al 31 de diciembre del 2005	300,000	7,026,917	54,795	50,804	148,944	4,711,213	(12,084,027)	208,646
Resolución Acta Junta General de Accionistas del 19 de mayo del 2006 de Aventis Pharma S.A.								
Absorción de pérdidas acumuladas	-	(6,005,636)	-	-	-	(901,199)	6,906,835	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	1,500,000	-	-	-	-	-	1,500,000
Absorción de pérdidas acumuladas	-	(146,150)	-	-	-	-	146,150	-
Resolución Acta Junta Universal de Accionistas 19 de mayo del 2006 de Hoechst Eteco S.A.								
Absorción de pérdidas acumuladas	-	(1,021,280)	-	(50,804)	(148,944)	(3,810,014)	5,031,042	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(677,427)	(677,427)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	300,000	1,353,851	54,795	-	-	-	(677,427)	1,031,219

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

David Leclercq
Gerente General

Paúl Proaño
Gerente Financiero

Xavier Rodríguez
Contador

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Pérdida neta del año		(677,427)	(828,567)
Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión de cuentas incobrables	6	(32,678)	(77,885)
Provisión (utilización) para obsolescencia de inventarios	6	(45,794)	(947,784)
Provisión para devoluciones de producto terminado	6	(64,551)	(91,016)
Depreciación	4	97,281	110,743
Provisión para jubilación patronal y deshaucio	6	177,928	24,435
Otros movimientos patrimoniales		-	1,050
		<u>(545,241)</u>	<u>(1,809,024)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,146,232)	(462,482)
Inventarios		(195,871)	1,081,126
Gastos pagados por anticipado		18,005	77,850
Otros activos		(30,523)	-
Documentos y cuentas por pagar		1,276,179	(1,075,619)
Pasivos acumulados		<u>(288,085)</u>	<u>(115,349)</u>
		<u>(366,527)</u>	<u>(494,474)</u>
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de operación		<u>(911,768)</u>	<u>(2,303,498)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas (adiciones) de activo fijo, neto	4	<u>(196,649)</u>	<u>(193,603)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(196,649)</u>	<u>(193,603)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones		1,500,000	606,546
Incremento (decremento) en obligaciones bancarias		<u>(280,000)</u>	<u>1,703,344</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,220,000</u>	<u>2,309,890</u>
Efecto neto por fusión	1	(185,241)	-
(Decremento) incremento neto de efectivo		111,583	(187,211)
Efectivo al principio del año		<u>116,056</u>	<u>303,267</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>42,398</u></u>	<u><u>116,056</u></u>

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

David Leclercq
Gerente General

Paúl Proaño
Gerente Financiero

Xavier Rodríguez
Contador

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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.

La Compañía 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.

Durante los años 2006 y 2005 la Administración de la Compañía implementó cambios significativos en sus políticas de comercialización y adicionalmente entre otros aspectos, reestructuró sus equipos y procedimientos de promoción y venta, racionalizando volúmenes de productos en poder de sus distribuidores ajustándolos a los niveles de demanda del mercado. Estas medidas hicieron que durante los años 2006 y 2005 se logre un incremento sustancial de los ingresos de ventas y se mejoren los márgenes brutos con la consecuente disminución en las pérdidas de esos años. Sin embargo durante los años 2006 y 2005 la Compañía reporta aun pérdidas acumuladas por aproximadamente US\$677,427 y US\$7,052,000, respectivamente. La Administración de la Compañía por un lado, cuenta con el apoyo financiero y de otra naturaleza por parte de su único accionista y por otro, continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en su rentabilidad en el mediano plazo y, amparada en estos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha.

Fusión por absorción de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A. -

Durante el año 2006 la Compañía adquirió el 100% de las acciones de sus entidades relacionadas Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A. La adquisición se realizó por un monto de US\$278,618 que fue pagado a los accionistas de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A. Debido a que, a la fecha de la compra, el patrimonio neto de las compañías adquiridas

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

ascendió US\$185,239, se generó una pérdida de US\$93,379 en dicha transacción, la cual fue reconocida en los resultados del año de Sanofi Aventis del Ecuador S.A. (ver estado de resultados)

Las Juntas Generales de Accionistas de Aventis Pharma S.A., Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A. celebradas el 1 de junio del 2006, resolvieron realizar la fusión por absorción de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A. por parte de Aventis Pharma S.A. En las referidas Juntas los accionistas de Aventis Pharma S.A. también aprobaron la reforma del estatuto social y cambio de denominación social de la Compañía a Sanofi Aventis del Ecuador S.A. Dicha fusión y cambio de denominación fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.IJ.3081 del 25 de agosto de 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de octubre del 2006. Las operaciones de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A. correspondían fundamentalmente a la comercialización de productos farmacéuticos. Sin embargo, esta última suspendió sus operaciones a partir del año 2000.

La fusión por absorción de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A., se realizó mediante la eliminación de la inversión mantenida en Aventis Pharma S.A. e incorporación de activos, pasivos y patrimonio de Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst ETECO S.A., a su valor en libros, con base a los estados financieros de septiembre del 2006, los cuales se exponen a continuación:

	<u>Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A.</u>	<u>Hoechst Eteco S.A.</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	13,944	969
Cuentas por cobrar	2,307,654	-
Cuentas por cobrar relacionadas	41,170	-
Inventarios	1,658,096	-
Activo fijo	50,613	-
Otros activos intangibles	3,353	-
Total del activo	4,074,830	969
PASIVO		
Préstamos Bancarios	2,800,000	-
Cuentas por pagar Comerciales	(20,406)	207
Cuentas por pagar Compañías del Grupo	876,969	-
Otros Pasivos	345,177	-
Provisiones para pensiones	316,086	-
Otras provisiones	95,383	-
Total del pasivo	4,413,209	207
PATRIMONIO		
Capital suscrito	300,000 (1)	420,000 (1)
Reserva Legal	-	9,238
Pérdidas Acumuladas	(117,636) (2)	(417,124) (2)
Pérdida del ejercicio	(520,743) (3)	(11,352) (3)
Total del patrimonio	(338,379)	762
Total del pasivo y patrimonio	4,074,830	969

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- (1) Totalizan US\$720,000 que se dedujeron del capital como parte del proceso de fusión (ver estado de cambios en el patrimonio).
- (2) Totalizan US\$534,758 que se agregaron a los resultados acumulados como parte del proceso de fusión (ver estado de cambios en el patrimonio).
- (3) Totalizan US\$532,095 que se incorporan como parte de los resultados del año 2006 de Sanofi Aventis del Ecuador S.A.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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.

Debido al proceso de fusión por absorción que se describe en la Nota 1, y a efecto de permitir la comparabilidad con los estados financieros del ente fusionado, los estados financieros del año 2005 incluyendo las notas explicativas de Aventis Pharma S.A., Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst ETECO S.A. han sido combinados en los estados financieros adjuntos como si el proceso de fusión se hubiese registrado en el 2005. Véase Nota 1, y a continuación detalles de los entes fusionados al 31 de diciembre del 2005:

(Véase página siguiente)

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

**BALANCES COMBINADOS DEL ENTE FUSIONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Ajustes y eliminaciones				
	<u>Aventis Pharma</u> <u>S.A.</u>	<u>Sanofi</u> <u>Synthelabo del</u> <u>Ecuador S.A.</u>	<u>Hoechst</u> <u>Etco S.A.</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	47,611	55,570	12,875	-	-
Documentos y cuentas por cobrar					
Clientes	1,790,027	1,696,383	1,920	-	-
Compañías relacionadas	25,415	11,885	-	-	-
Anticipo a proveedores	2,736	-	-	-	-
Impuestos retenidos	432,219	191,245	25,475	-	-
Empleados	274,060	351,344	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	31,958	43,350	5,471	-	-
	2,556,415	2,294,207	32,866	-	-
Menos - provisión para cuentas dudosas	(3,207)	(163,666)	(32,866)	-	-
	2,553,208	2,130,541	-	-	-
Inventarios	2,854,957	1,680,224	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	14,541	3,464	-	-	-
Total del activo corriente	5,470,317	3,869,799	12,875	-	-
ACTIVO FIJO	287,797	67,807	-	-	-
OTROS ACTIVOS	-	6,166	-	-	-
	5,758,114	3,943,772	12,875	-	-
PASIVO CORRIENTE					
Obligaciones bancarias	3,430,000	2,200,000	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar					
Proveedores	150,816	-	-	-	-
Compañías relacionadas	1,293,023	840,704	-	-	-
Otras provisiones	305,664	-	-	-	-
Otros	33,311	142,780	760	-	-
Pasivos acumulados					
Beneficios sociales	164,097	59,995	-	-	-
Impuestos retenidos y contribuciones	32,514	198,791	-	-	-
Intereses por pagar	15,778	13,732	-	-	-
Total del pasivo corriente	5,425,203	3,456,002	760	-	-
PASIVO A LARGO PLAZO					
Provisión para jubilación patronal y desahucio	133,504	305,405	-	-	-
Total del pasivo	5,558,707	3,761,407	760	-	-
PATRIMONIO	199,407	182,365	12,115	-	-
	5,758,114	3,943,772	12,875	-	-

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

Los estados de resultados de las compañías fusionadas del 1 de enero al 2 de octubre del 2006 que fueron incluidos en el patrimonio de la Compañía a través de la fusión se detallan a continuación:

ESTADOS DE RESULTADOS DEL ENTE FUSIONADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Ajustes y eliminaciones					
	<u>Aventis Pharma</u> <u>S.A.</u>	<u>Sanofi</u> <u>Synthelabo del</u> <u>Ecuador S.A.</u>	<u>Hoechst</u> <u>Eteco S.A.</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>Sanofi Aventis</u> <u>del Ecuador S.A.</u>
Ventas netas	11,449,405	9,289,628	-	-	-	20,739,033
Costo de mercaderías vendidas	<u>(7,310,671)</u>	<u>(5,589,057)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12,899,728)</u>
Utilidad bruta en ventas	<u>4,138,734</u>	<u>3,700,571</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,839,305</u>
Gastos de operación						
De distribución y ventas	(3,279,709)	(2,893,338)	(5,236)	-	-	(6,178,283)
De investigación y desarrollo	(203,905)	(121,557)	-	-	-	(325,462)
Administrativos y generales	(1,123,578)	(380,243)	(35,612)	-	-	(1,539,433)
Egresos financieros, neto	<u>(139,143)</u>	<u>(117,007)</u>	<u>(28,872)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(285,022)</u>
(Pérdida) operacional	<u>(607,601)</u>	<u>188,426</u>	<u>(69,720)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(488,895)</u>
Otros ingresos (egresos), neto	(87,183)	(28,646)	33,116	-	-	(82,713)
Gastos de reestructuración	<u>-</u>	<u>(256,959)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(256,959)</u>
(Pérdida) neta del año	<u>(694,784)</u>	<u>(97,179)</u>	<u>(36,604)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(828,567)</u>

b) Impuestos retenidos -

Corresponde básicamente a retenciones del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado efectuadas por terceros en años anteriores. La Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados y por tanto mantiene registrada una provisión para cubrir pérdidas en su realización. Ver Notas 6 y 8.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, utilizándose el método promedio para valuar las salidas de inventarios. El saldo neto del rubro no excede el valor de realización de los inventarios.

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

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.

d) Activos fijos -

Se muestra 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.

e) 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 2006 y 2005, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

f) 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.

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

g) Jubilación Patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método actuarial de amortización gradual.

h) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

i) Reserva de Capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originadas en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2006. Como parte del proceso de fusión mencionado en la Nota 1, la cuenta de Reserva de Capital generada en años anteriores por cada una de la entidades objeto de la fusión fue utilizada para compensar las perdidas acumuladas generadas en ejercicios anteriores.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	2,838,909	3,943,004
Muestras médicas	501,763	180,260
Materias primas	24,449	11,865
Material de empaque	32,912	27,636
Productos en proceso	-	37,999
Inventarios en tránsito	<u>1,779,919</u>	<u>620,239</u>
	5,177,952	4,821,003
Revalorización de costos (1)	(25,910)	135,168
Provisión para obsolescencia (ver Nota 6)	(264,661)	(310,455)
Provisión para devoluciones de producto terminado (Nota 6)	<u>(45,984)</u>	<u>(110,535)</u>
	<u><u>4,841,397</u></u>	<u><u>4,535,181</u></u>

- (1) Corresponde a la capitalización de 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>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Muebles y equipo de oficina	394,900	418,767	10
Equipo para procesamiento de datos	367,331	380,990	33.3
Vehículos	<u>155,414</u>	<u>89,357</u>	20
	917,645	889,114	
Menos - depreciación acumulada	<u>(462,673)</u>	<u>(533,510)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>454,972</u></u>	<u><u>355,604</u></u>	

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	355,604		264,914
Adiciones (bajas), neto	196,649	(1)	192,620
Depreciación del año	(97,281)		(101,930)
Saldo al 31 de diciembre	<u>454,972</u>		<u>355,604</u>

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

Durante el año 2006 se realizaron retiros y ventas de activos fijos cuya depreciación acumulada asciende aproximadamente a US\$168,000.

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

2006

<u>Obligación (1)</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>US\$</u>
ABN Amro Bank	Entre el 23 de enero y 19 de febrero del 2007	6.15% - 6.18%	2,500,000
Citibank N.A. Ecuador	Entre el 25 de enero y 26 de febrero del 2007	6.26% - 6.29%	<u>2,850,000</u>
Total al 31 de diciembre			<u>5,350,000</u>

2005

<u>Obligación (1)</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>US\$</u>
ABN Amro Bank	Entre el 17 de enero y el 21 de febrero del 2006	5.78% - 5.95%	3,100,000
Citibank N.A. Ecuador	Entre el 17 de enero y 31 de enero del 2006	5.79% - 5.90%	<u>2,530,000</u>
Total al 31 de diciembre			<u>5,630,000</u>

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

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2006</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	199,739	-	32,678	167,061
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 3) (1)	304,695	-	40,034	264,661
Provisión para obsolescencia de muestras médicas (Nota 3) (1)	5,760	-	5,760	-
Provisión para devoluciones de producto terminado (Nota 3) (1)	110,535	-	64,551	45,984
Beneficios sociales	224,092	1,592,507	1,689,249	127,350
Otras provisiones (2)	305,664	77,251	-	382,915
Provisión para jubilación patronal y desahucio (3)	438,909	177,928	-	616,837
<u>2005</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	277,624	17,046	(94,931)	199,739
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 3) (1)	751,657	472,078	(919,040)	304,695
Provisión para obsolescencia de muestras médicas (Nota 3) (1)	6,316	50,938	(51,494)	5,760
Provisión para devoluciones de producto terminado (Nota 3) (1)	121,241	80,311	(91,017)	110,535
Beneficios sociales	193,094	1,527,956	(1,496,958)	224,092
Otras provisiones (2)	205,000	180,810	(80,146)	305,664
Provisión para jubilación patronal y desahucio (3)	414,474	79,827	(55,392)	438,909

- (1) Corresponde a la constitución de provisiones contempladas dentro de las políticas de la Compañía.
- (2) Corresponde a la provisión constituida para impuestos retenidos que no se recuperaron (ver Nota 8). En el año 2006 también se incluye una provisión por US\$51,813 por costos de reestructuración que servirán para cubrir básicamente el costo por cambio de registros sanitarios de los productos comercializados por la Compañía.
- (3) Estas provisiones se encuentran incluidas en el rubro Provisión para jubilación patronal y desahucio del balance general (véase 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 2006 y 2005:

		2006		2005	
	<u>País</u>	<u>Ventas</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Ventas</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
<u>Compañía relacionada</u>					
Aventis Pharma S.A.	Perú	-	-	8,107	-
Aventis Ph	Venezuela	4,318	4,318	37,050	23,185
Aventis Pharma	Estados Unidos	-	-	-	2,310
Aventis Pharma	Guatemala	-	-	-	-
Aventis Pharma	Alemania	-	-	-	-
Sanofi Aventis Farmaceutica	Brasil	-	7,521	-	-
Sanofi Aventis	Panamá	-	6,931	-	-
Sanofi Winthrop Industrie	Francia	-	15,099	-	11,885
Otros menores		-	-	-	(80)
Saldo al 31 de diciembre		4,318	33,869	45,157	37,300

(Véase página siguiente)

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

		2006		2005	
		Cuentas por		Cuentas por	
	País	Compras (1)	pagar	Compras (1)	pagar
<u>Compañía relacionada</u>					
Sanofi Aventis Venezuela S.A.	Venezuela	3,228,652	1,175,793	5,987,364	1,097,405
Aventis Ph Deutschland	Alemania	-	19,020	-	40,560
A.NATTERMANN & CIE. GMBH	Alemania	86,794	86,794	-	-
Sanofi Aventis Farmacéutica	Brasil	1,377,558	233,035	433,575	51,762
Sanofiaventis de México	México	680,477	283,205	352,643	-
Aventis Pharma S.A.	Perú	-	-	17,460	-
Aventis Pharma	Inglaterra	517,101	82,899	587,822	-
Sanofi Aventis de Colombia	Colombia	1,334,152	385,953	1,399,930	195,074
Sanofi Aventis Group	Francia	48,785	39,615	-	-
Aventis Ph International	Francia	444,456	-	803,993	-
Sanofi Winthrop Industrie	Francia	421,241	243,315	263,176	162,980
Aventis Ph	Argentina	36,108	-	36,472	-
Aventis Pharma	Paraguay	-	-	-	13,506
Perlen Converting		-	-	7,031	6,680
Sanofi Aventis de Panamá	Panamá	5,314,402	696,562	4,235,109	565,921
Moehs Catalana	España	-	-	1,094	-
Aventis Ph	España	44,642	7,635	128,276	-
Otras menores		-	-	-	(161)
Saldo al 31 de diciembre		13,534,368	3,253,826	14,253,945	2,133,727

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

En adición, durante los años 2006 y 2005 la Compañía recibió notas de crédito de su relacionada Sanofi - Aventis de Panamá S.A. por US\$325,969 y US\$310,057 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 2003 a 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por las autoridades competentes.

Al 31 de diciembre del 2006 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>2006</u>	<u>2005</u>
2002	147,608	147,608
2003	73,164	73,164
2004	184,897	184,897
2005	216,489	216,489
2006	227,319	-
	849,477	622,158
Provisión por no recuperación (1)	(382,915)	(382,915)
	<u>466,562</u>	<u>239,243</u>

La Administración ha informado que está analizando la posibilidad de realizar los trámites respectivos para la recuperación de los saldos de los años 2004, 2005 y 2006.

- (1) Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas estimadas por no recuperación del crédito tributario generado por retenciones de impuesto a la renta. Dicha provisión ha sido estimada para los años 2006 y 2005 con base en el monto real que la Administración ha considerado como no recuperable.

Otros asuntos -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía después de analizar en conjunto con sus asesores tributarios, con base en un diagnóstico preliminar preparado por la Compañía, el resultado de dicha norma, estableció que no existirá ningún efecto en la determinación del impuesto a renta del año 2006.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2006 las pérdidas tributarias acumuladas, las mismas que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US\$11,055,571 (2005: US\$10,749,299).

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 por US\$544,888 y 2005 por US\$372,561 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 2006 y 2005 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa de descuento del 5%.

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.

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 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de febrero del 2007) 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.