

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

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 17 de abril del 2009

Expediente No. 7470

De mis consideraciones:

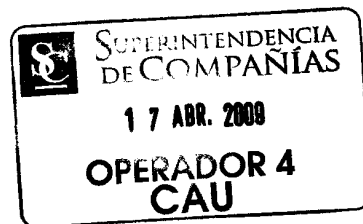
De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Sanofi Aventis del Ecuador S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,



Carlos Erazo

Adjunto:
lo indicado



SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Sanofi Aventis del Ecuador S.A.

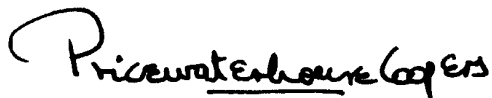
Quito, 8 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sanofi Aventis del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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. Tal como se explica en la Nota 1, 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 2008 y 2007 acumule

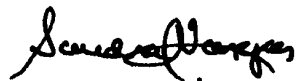
A los señores Accionistas de
Sanofi Aventis del Ecuador S.A.
Quito, 8 de abril del 2009

pérdidas por US\$4,566,623 y US\$2,153,174, respectivamente. En relación con esta situación, la Administración indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Sanofi Aventis del Ecuador S.A. que se ha venido concretando a través aportes para futuras capitalizaciones por US\$2,000,000 y US\$1,000,000 en los años 2008 y 2007, 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.

6. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que aún no se cuenta con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

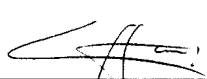
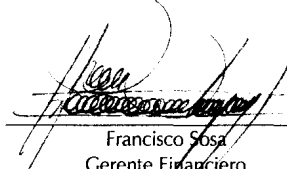
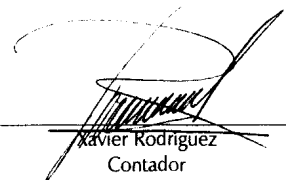
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>1,298,826</u>	<u>501,940</u>	Obligaciones bancarias	5	10,000,000	8,000,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		4,967,958	5,044,334	Proveedores		602,103	314,752
Compañías relacionadas	7	44,141	18,894	Compañías relacionadas	7	2,887,486	2,071,863
Anticipo a proveedores		17,178	39,332	Otras provisiones	6	188,868	322,985
Impuestos retenidos	8	1,207,540	946,000	Otros		58,739	122,552
Empleados		538,106	500,151	Pasivos acumulados			
Otros		<u>15,931</u>	<u>129,194</u>	Beneficios sociales	6	197,361	154,286
		6,790,854	6,677,905	Impuestos retenidos y contribuciones por pagar		92,562	47,830
				Intereses por pagar		<u>72,314</u>	<u>10,317</u>
Menos - provisión para cuentas dudosas	6	<u>(106,739)</u>	<u>(166,873)</u>	Total del pasivo corriente		14,099,433	11,044,585
		<u>6,684,115</u>	<u>6,511,032</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	3	<u>6,416,465</u>	<u>4,639,076</u>	Provisión para jubilación patronal y desahucio	6 y 9	<u>664,004</u>	<u>550,851</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>6,304</u>	<u>20,765</u>	Total del pasivo		14,763,437	11,595,436
Total del activo corriente		14,405,710	11,672,813	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		142,023	555,472
ACTIVO FIJO	4	<u>484,892</u>	<u>455,187</u>				
OTROS ACTIVOS		<u>14,858</u>	<u>22,908</u>				
		<u>14,905,460</u>	<u>12,150,908</u>			<u>14,905,460</u>	<u>12,150,908</u>

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

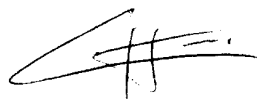
 Carlos Haro Gerente General	 Francisco Sosa Gerente Financiero	 Xavier Rodriguez Contador
--	--	---

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

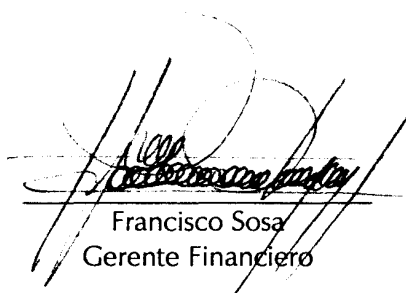
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	27,414,658	24,165,124
Costo de mercaderías vendidas	<u>(19,163,668)</u>	<u>(16,185,455)</u>
Utilidad bruta en ventas	8,250,990	7,979,669
Gastos de operación		
De distribución y ventas	(8,149,475)	(7,316,065)
De investigación y desarrollo	(555,086)	(394,709)
Administrativos y generales	(1,649,018)	(1,328,402)
Egresos financieros, neto	<u>(414,260)</u>	<u>(413,879)</u>
Pérdida operacional	(2,516,849)	(1,473,386)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>103,400</u>	<u>(2,361)</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(2,413,449)</u></u>	<u><u>(1,475,747)</u></u>

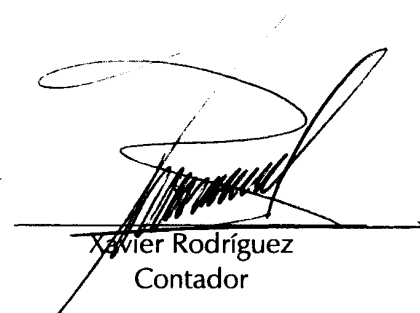
Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Haro
Gerente General



Francisco Sosa
Gerente Financiero



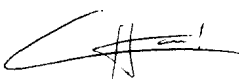
Xavier Rodríguez
Contador

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

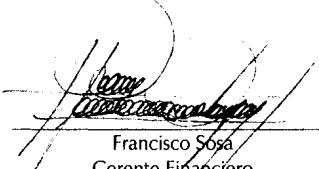
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital suscrito y pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2007		300,000	1,353,851	54,795	(677,427)	1,031,219
Aporte para futuras capitalizaciones	10		1,000,000			1,000,000
Pérdida neta del año					(1,475,747)	(1,475,747)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		300,000	2,353,851	54,795	(2,153,174)	555,472
Aporte para futuras capitalizaciones	10		2,000,000			2,000,000
Pérdida neta del año					(2,413,449)	(2,413,449)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		300,000	4,353,851	54,795	(4,566,623)	142,023

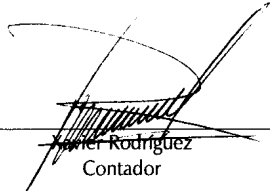
Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Haro
Gerente General



Francisco Sosa
Gerente Financiero



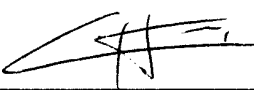
Xavier Rodríguez
Contador

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

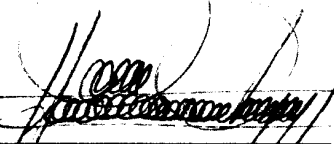
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2007
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Pérdida neta del año		(2,413,449)	(1,475,747)
Cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
(Utilizaciones)/Provisión de cuentas incobrables	6	(60,134)	(188)
Provisión para obsolescencia de inventarios	6	251,957	316,349
(Utilizaciones)/Provisión para devoluciones de producto terminado	6	(26,470)	169,355
Depreciación	4	159,822	133,245
Provisión para jubilación patronal y deshaucio	6	113,153	(65,986)
Otras provisiones	6	(107,647)	(275,269)
		<u>(2,082,768)</u>	<u>(1,198,241)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(112,950)	(648,185)
Inventarios		(2,029,346)	(68,044)
Gastos pagados por anticipado		14,461	(20,765)
Otros activos		8,051	13,781
Documentos y cuentas por pagar		1,039,161	(1,151,155)
Pasivos acumulados		<u>149,804</u>	<u>15,611</u>
		<u>(930,819)</u>	<u>(1,858,757)</u>
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de operación		<u>(3,013,587)</u>	<u>(3,056,998)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	<u>(189,527)</u>	<u>(133,460)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(189,527)</u>	<u>(133,460)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones	10	2,000,000	1,000,000
Incremento en obligaciones bancarias		<u>2,000,000</u>	<u>2,650,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>4,000,000</u>	<u>3,650,000</u>
Incremento neto de efectivo		796,886	459,542
Efectivo al principio del año		<u>501,940</u>	<u>42,398</u>
Efectivo al fin del año		<u>1,298,826</u>	<u>501,940</u>

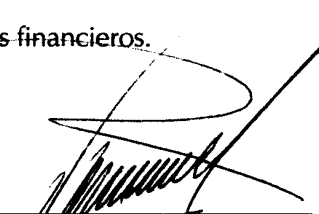
Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Haro
Gerente General



Francisco Sosa
Gerente Financiero



Javier Rodríguez
Contador

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 23 de abril de 1979 bajo el nombre de Nattermann Ecuatoriana C.A. El 31 de octubre de 1991 cambió su razón social a Rhône Poulenc Rorer S.A. y la Junta General de Accionistas del 16 de diciembre de 1999 adoptó la denominación Aventis Pharma S.A., la cual se inscribió en el Registro Mercantil el 24 de enero del 2000.

Durante el año 2006 Aventis Pharma S.A. absorbió a Sanofi Synthelabo del Ecuador S.A. y Hoechst Eteco S.A. y cambió su razón social por Sanofi Aventis del Ecuador S.A. La referida fusión por absorción y cambio de denominación fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.06.Q.IJ.3081 de fecha 25 de agosto del 2006, inscrita en el Registro Mercantil el 2 de octubre de dicho año.

Sanofi Aventis del Ecuador S.A. forma parte del Grupo internacional de empresas Sanofi - Aventis, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras. Las operaciones de la Compañía corresponden a la comercialización de productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las relaciones con las demás entidades del referido grupo económico. (Ver Nota 7).

Los ingresos por ventas que ha venido generando Sanofi Aventis del Ecuador S.A. han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido al régimen de congelamiento de precios de los medicamentos establecido por el Gobierno Ecuatoriano y a la incidencia de los gastos de distribución y ventas en los resultados del ejercicio, lo cual ha generado que la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 acumule pérdidas por US\$4,566,623 y US\$2,153,173, respectivamente. En relación con esta situación, la Administración indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Sanofi Aventis del Ecuador S.A., mismo que se ha venido concretando a través de aportes para futuras capitalizaciones por US\$2,000,000 y US\$1,000,000 en los años 2008 y 2007, respectivamente.

Por otro lado, durante el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de Sanofi Aventis del Ecuador S.A. considera que, si bien la crisis es a nivel mundial y hoy afecta también al país, ésta en términos generales no ha incidido en las operaciones de la empresa en el 2008; sin embargo considera que sus estrategias enfocadas en el incremento en los niveles de venta y la optimización de los gastos de distribución y ventas, entre otras, le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas en el futuro y continuar operando.

Basados en las condiciones y los planes antes descritos, la administración de la Compañía ha preparado los estados financieros adjuntos siguiendo el principio de empresa en marcha.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

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

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 y depósitos a la vista en bancos.

c) Cuentas por cobrar comerciales -

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 el 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. Ver Notas 6 y 8.

e) 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.

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

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

f) Activos fijos -

Se 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.

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

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

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

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

i) 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.

j) 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.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	2008	2007
Productos terminados	5,740,981	4,166,480
Muestras médicas	191,649	328,822
Materias primas	119,349	119,403
Material de empaque	65,495	41,937
Inventarios en tránsito	<u>919,070</u>	<u>689,019</u>
	7,036,544	5,345,661
(Decremento) Revalorización de costos (1)	212,888	(125,575)
Provisión para obsolescencia (ver Nota 6)	<u>(832,967)</u>	<u>(581,010)</u>
	<u>6,416,465</u>	<u>4,639,076</u>

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

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	2008	2007	Tasa anual de depreciación %
Muebles y equipo de oficina	399,315	386,779	10
Equipo para procesamiento de datos	453,724	365,496	33.3
Vehículos	<u>266,847</u>	<u>178,084</u>	20
	1,119,886	930,359	
Menos - depreciación acumulada	<u>(634,994)</u>	<u>(475,172)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>484,892</u>	<u>455,187</u>	

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	455,187	454,972
Adiciones (bajas), neto (1)	189,527	133,460
Depreciación del año	<u>(159,822)</u>	<u>(133,245)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>484,892</u>	<u>455,187</u>

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

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

2008

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

2007

Obligación (1)	Vencimiento	Tasa anual	US\$
Citibank N.Y.	Entre el 14 y 18 de enero del 2008	5.21% - 5.64%	2,000,000
BNP Paribas Panamá	El 31 de marzo del 2008	5.11% - 5.16%	<u>6,000,000</u>
Total al 31 de diciembre			<u>8,000,000</u>

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

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2008</u>	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
Provisión para cuentas dudosas	166,873	3,961	64,095	106,739
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 3) (1)	581,010	940,874	688,917	832,967
Provisión para devoluciones de producto terminado (2)	215,338	-	26,470	188,868
Beneficios sociales	154,286	1,082,345	1,039,270	197,361
Otras provisiones (3)	107,647	-	107,647	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio (4)	550,851	122,933	9,780	664,004
<u>2007</u>	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
Provisión para cuentas dudosas	167,061	-	188	166,873
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 3) (1)	264,661	316,349	-	581,010
Provisión para devoluciones de producto terminado (2)	45,984	169,354	-	215,338
Beneficios sociales	127,350	1,087,304	1,060,368	154,286
Otras provisiones (3)	382,915	-	275,268	107,647
Provisión para jubilación patronal y desahucio (4)	616,837	155,409	221,395	550,851

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

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas así como de la composición de los saldos con sus compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>País</u>		
Compañía relacionada			
Sanofi Aventis de Venezuela S.A.	Venezuela	765	-
Sanofi Pasteur S.A.	Francia	35,895	-
Sanofi Aventis	Panamá	7,482	2,460
Sanofi Winthrop Industrie	Francia	-	15,349
Otros menores		-	1,085
Saldo al 31 de diciembre		<u>44,142</u>	<u>18,894</u>

		<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>País</u>	<u>Compras (1)</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Compras (1)</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Cuentas por pagar					
Compañía relacionada					
Sanofi Aventis Venezuela S.A.	Venezuela	3,572,356	1,299,860	3,028,194	528,913
A.NATTERMANN & CIE. GMBH	Alemania	87,936	-	169,020	-
Sanofi Aventis Farmacéutica	Brasil	1,393,828	47,082	1,541,095	268,735
Sanofiaventis de México	México	582,799	172,758	920,074	110,218
Aventis Pharma	Inglaterra	820,168	54,872	563,916	85,212
Sanofi Aventis de Colombia	Colombia	2,478,661	60,400	1,770,653	100,111
Sanofi Aventis Group	Francia	-	-	1,245	1,245
Sanofi Winthrop Industrie	Francia	1,489,597	136,611	1,146,407	131,803
Winthrop Pharmaceutivals de Colombia	Colombia	98,880	28,800	120,469	-
Aventis Ph	Argentina	49,317	-	63,773	-
Sanofi Aventis de Panamá	Panamá	7,901,340	911,426	5,367,944	789,453
Aventis Ph	España	-	-	145,850	-
Sanofi Pasteur Ltda.	Korea	140,130	54,880	-	-
Sanofi Pasteur S.A.	Francia	1,825,523	120,797	393,294	56,173
Saldo al 31 de diciembre		<u>20,440,535</u>	<u>2,887,486</u>	<u>15,231,934</u>	<u>2,071,863</u>

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

En adición, durante los años 2008 y 2007 la Compañía recibió notas de crédito de su relacionada Sanofi - Aventis de Panamá S.A. por US\$750,000 y US\$250,000, respectivamente, por concepto de descuentos otorgados por ventas en volumen de unidades.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

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 2005 a 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por las autoridades competentes.

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene los siguientes saldos por cobrar por concepto de retenciones de impuesto a la renta que le fueron efectuadas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Año en el que le fueron efectuadas las retenciones</u>		
2004 (1)	-	107,646
2005	216,489	216,489
2006	227,319	227,319
2007	393,859	393,859
2008	357,742	-
	<u>1,195,409</u>	<u>945,313</u>
Provisión por no recuperación (1)	<u>-</u>	<u>(107,646)</u>

- (1) Durante el año 2007, la Administración presentó el reclamo al Servicio de Rentas Internas para la recuperación del saldo de retenciones del año 2004. A mediados del año 2008 el referido trámite fue resuelto a favor de la Compañía y el Servicio de Rentas Internas procedió a la devolución de US\$102,438. Por este motivo fue realizada la reversión de la provisión por no recuperación constituida en años anteriores.

La Administración ha presentado al Servicio de Rentas Internas el reclamo correspondiente para la recuperación de las retenciones de los años 2005 y 2006 y ha informado que están en proceso de realizar los trámites respectivos para el inicio de los trámites de recuperación de los saldos de los años 2007 y 2008. La Compañía estima que cuenta con los argumentos suficientes para que los

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

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.

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, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía después de analizar en conjunto con sus asesores tributarios el resultado de dicha norma y con base en un diagnóstico preliminar preparado por ésta, estableció que no existirá ningún efecto significativo en la determinación del impuesto a renta del año 2008.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2008 las pérdidas tributarias acumuladas, las mismas que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US\$10,348,000 (2007: US\$11,178,000).

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 por US\$589,225 y 2007 por US\$492,250 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 2008 y 2007 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.

Durante el año 2007 el principal accionista de la Compañía realizó un aporte para futuras capitalizaciones por US\$1,000,000, el cual fue ratificado por la Junta General de Accionistas el 28 de marzo del 2008.

Durante el año 2008 el principal accionista de la Compañía realizó un aporte para futuras capitalizaciones en efectivo por US\$2,000,000.

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 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2009) 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.