

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DE SANOFI-AVENTIS DEL ECUADOR S.A. SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO 2011

A los Señores Accionistas de
Sanofi-Aventis del Ecuador S.A.:

De conformidad con lo estipulado en la Ley de Compañías y los Estatutos de la Sociedad cumpro en poner a su consideración el Informe de la Administración por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

A continuación los principales puntos de la situación política y económica que se vivió en el país durante el año:

Al cierre del año 2011 la economía ecuatoriana presentó un crecimiento del 5.24 por ciento, lo que supone un repunte del 1.66 por ciento con respecto al crecimiento alcanzado en 2010.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador acumuló algo más de 26.928 millones de dólares en 2011, mientras que en 2010 el indicador alcanzó los 24.983 millones de dólares. Al cierre del año 2011 el PIB ecuatoriano registró un crecimiento del 5.24 por ciento, mientras que en el tercer trimestre aumentó en 1.45 por ciento. En esos mismos períodos de 2010, el PIB de Ecuador registró una evolución favorable, ya que al cierre de ese año el crecimiento fue de 3.58 por ciento, mientras que en el tercer trimestre alcanzó el 1.92 por ciento.

El repunte en el PIB del 2011 estuvo acompañado de un repunte en el ingreso por las exportaciones petroleras y una disminución en el déficit de la balanza comercial del país.

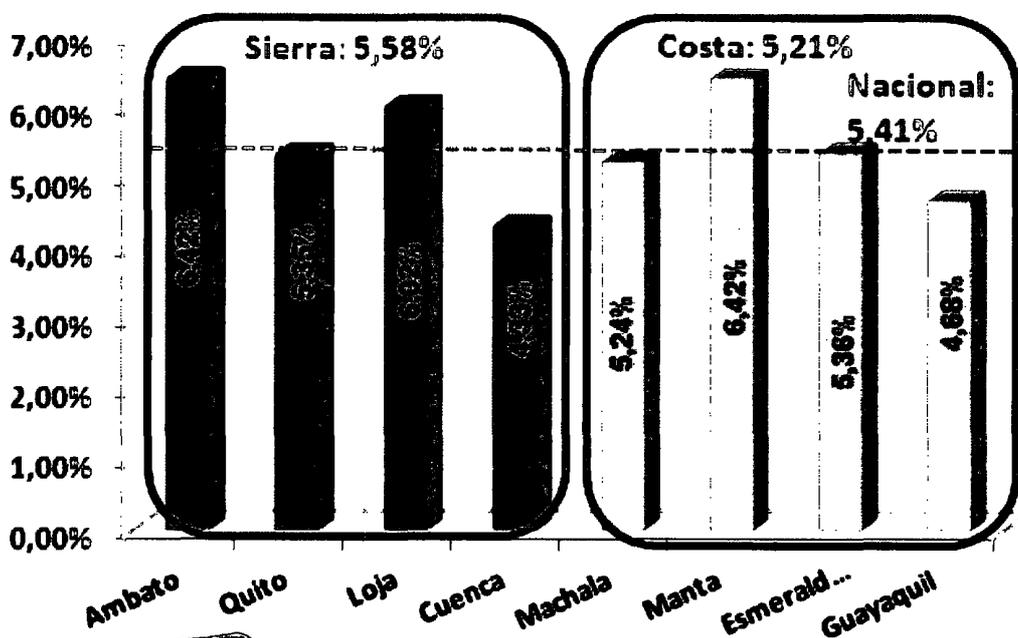
Las importaciones, por su parte, experimentaron un repunte del 17.95 por ciento, sobre todo por la adquisición de materias primas y bienes de capital.

La inflación de Ecuador al cierre del año 2011 fue del 5.41%, uno de los porcentajes más altos de los últimos siete años, superado únicamente por la inflación del año 2008 (8.83%).

En diciembre, la inflación mensual en la Sierra fue de 0.62% mientras que en la Costa ascendió al 0.14%; a nivel nacional fue de 0.40%, y en Cuenca de 0.35%. Los aportes de las divisiones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) a la inflación de diciembre del 2011 fueron como sigue: alimentos y bebidas no alcohólicas 36.52%; prendas de vestir y calzado 10.89%; educación 8.57%; restaurantes y hoteles 8.45%; transporte 8.30%; y otros 27.27%.

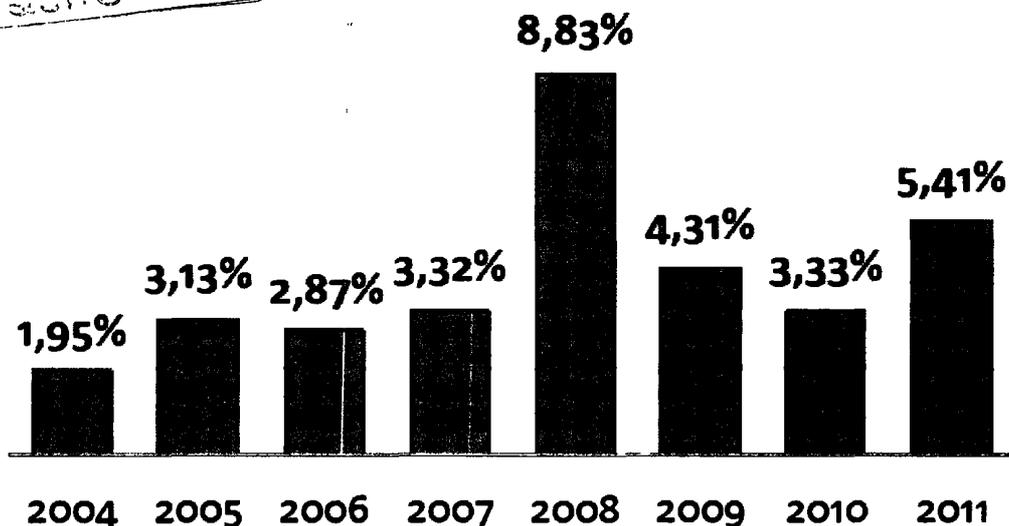
En cuanto a ciudades, Ambato, Manta y Loja tuvieron la mayor inflación con el 6.42% y 6.02%, respectivamente. Ciudades como Guayaquil, Cuenca y Machala registraron niveles de inflación menores al promedio nacional, indica un informe de la Dirección Regional del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Con respecto a la inflación de bienes y servicios, debo mencionar que al cierre del año 2011 los precios de los bienes presentaron un incremento anual de 5.92%, mientras que en el caso de los servicios el incremento fue de 4.62%.

Inflación por ciudades



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
2^o SET. 2012
OFICINA 16
QUITO

Inflación anual de diciembre



Las relaciones con los EE.UU. presentaron una mejora importante durante 2011. En octubre, el gobierno estadounidense renovó la vigencia de las exenciones otorgadas a Ecuador a través de la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga (ATPDEA) hasta julio del 2013, con efecto retroactivo al 12 de febrero del 2011.

Las recaudaciones tributarias, a través del cobro de impuestos directos e indirectos, también contribuyeron con una mayor cantidad de recursos en la economía. La mayor conciencia tributaria de los ecuatorianos, sumada a una mayor capacidad de cobro de los impuestos, ayudó a que el total de recaudaciones al cierre del año 2011 ascienda a aproximadamente 8.894 millones de dólares.

Por otro lado, de acuerdo a la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo realizada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), al cierre del año 2011 la tasa de desempleo se ubicó en 4.19%, 0.80 puntos porcentuales por debajo de la tasa correspondiente a 2010.

En cuanto al desenvolvimiento de la filial en el 2011, a continuación se detallan las principales cifras de los estados financieros al 31 de diciembre del 2011:

- Las ventas totales de la filial (incluyendo exportaciones) al cierre de diciembre del 2011 ascienden a KUSD 35.776 vs. KUSD 30.587 del año 2010, lo que representa un incremento del 16.97%
- Las cuentas por cobrar a clientes, antes de provisión, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron por KUSD 5.026 y KUSD 5.146, respectivamente
- El valor de los inventarios netos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue de KUSD 8.800 y KUSD 7.716, respectivamente
- Los préstamos bancarios contratados al cierre de diciembre del 2011 y 2010 ascendieron a KUSD 12.000
- La pérdida originada en el año 2010 ascendió a KUSD 6.908, en tanto que en el 2011 fue de KUSD 2.014

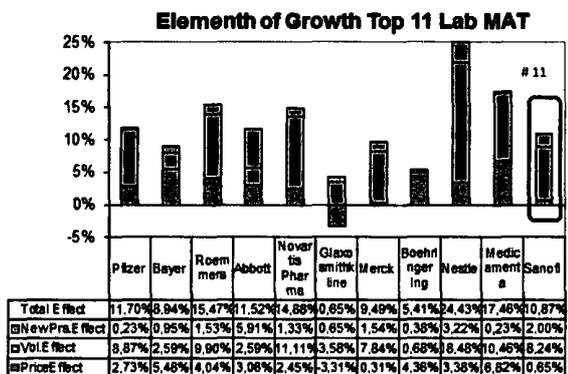
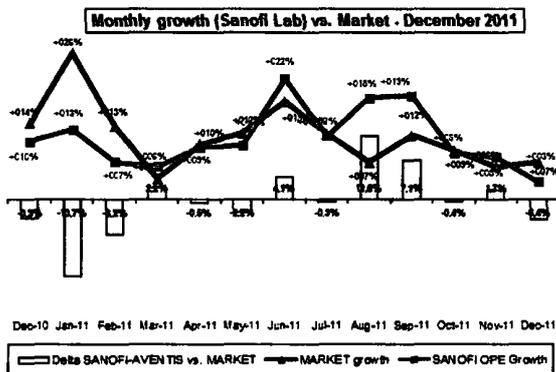
Durante el año 2011, la Compañía recibió de sus accionistas aportes para futuras capitalizaciones por KUSD 3.500 los cuales han sido utilizados como capital de trabajo.

El mercado farmacéutico ecuatoriano privado, en el año 2011, tuvo un crecimiento de 11.63% versus 2010 en que creció 11%; lo que mostró una recuperación de 0.63 puntos versus lo registrado en 2010. El sector farmacéutico facturó USD 1.071 millones en 2011. El crecimiento principalmente se debe a efectos de volumen 10.87%, el segundo factor importante de crecimiento fueron las nuevas presentaciones que impactaron positivamente con el 2% y finalmente, el efecto de precio que aporta 0.65%. Los segmentos que mayores ventas tuvieron en el año 2011 son: alimentos infantiles, antiirreumáticos, analgésicos, penicilinas de amplio espectro, anti ulcerosos.



Resumen Mercado Privado Ecuatoriano según Auditoría IMS a Diciembre de 2011

				ECUADOR - IMS Retail (LAB)												
				MONTH				RQTR				MAT				
RKX MTH	RKX QTR	RKX MAT		Sales (k€)	+/- (%)	Δ Lab vs Market (Pt)	MS (%)	Sales (k€)	+/- (%)	Δ Lab vs Market (Pt)	MS (%)	Sales (k€)	+/- (%)	Δ Lab vs Market (Pt)	MS (%)	Gain-Loss In MS (pt)
			Ecuador Market	81.840	+6,69%	-	100%	191.345	+7,42%	-	100%	765.010	+11,63%	-	100%	-
			TOP 11 Laboratories	25.250	+4,84%	-1,84 pt	40,83%	77.499	+6,70%	-0,72 pt	40,50%	309.691	+11,40%	-0,23 pt	40,47%	-0,08 pt
1	1	1	PFIZER	3.349	+4,44%	-2,23 pt	5,41%	10.111	+7,75%	+0,33 pt	5,28%	40.812	+11,70%	+0,07 pt	5,33%	+0,00 pt
2	2	2	BAYER	3.187	-0,04%	-6,72 pt	5,15%	9.603	+0,89%	-6,53 pt	5,02%	38.797	+8,94%	-2,69 pt	5,07%	-0,13 pt
3	4	4	ABBOTT	2.570	+4,41%	-2,27 pt	4,16%	7.598	+5,43%	-1,99 pt	3,96%	30.270	+11,52%	-0,11 pt	3,98%	-0,00 pt
4	3	3	ROEMMERS	2.283	+8,65%	+1,97 pt	3,86%	7.677	+11,89%	+4,47 pt	4,01%	30.927	+15,47%	+3,84 pt	4,04%	+0,13 pt
5	5	5	NOVARTIS PHARMA	2.280	+5,33%	-1,35 pt	3,85%	6.716	+5,95%	-1,47 pt	3,51%	27.122	+14,88%	+3,25 pt	3,55%	+0,10 pt
6	6	6	GLAXOSMITHKLINE	2.055	-9,11%	-15,79 pt	3,32%	6.270	-6,97%	-14,39 pt	3,28%	25.940	+0,85%	-10,98 pt	3,39%	-0,37 pt
7	6	7	MERCK	2.038	+10,23%	+3,55 pt	3,30%	6.378	+9,48%	+2,06 pt	3,33%	25.778	+9,49%	-2,14 pt	3,37%	-0,07 pt
8	7	9	NESTLE	1.989	+21,13%	+14,45 pt	3,22%	6.300	+25,29%	+17,87 pt	3,29%	23.243	+24,43%	+12,80 pt	3,04%	+0,31 pt
9	9	8	BOEHRINGER ING	1.966	-2,36%	-9,04 pt	3,18%	6.052	-1,68%	-9,10 pt	3,16%	24.555	+5,41%	-6,22 pt	3,21%	-0,19 pt
10	10	10	MEDICAMENTA	1.846	+19,24%	+11,57 pt	2,99%	5.598	+19,37%	+11,95 pt	2,93%	21.212	+17,46%	+5,83 pt	2,77%	+0,14 pt
11	11	11	SANOFI	1.727	+3,24%	-3,44 pt	2,79%	5.208	+6,38%	-1,04 pt	2,72%	20.937	+10,87%	-0,76 pt	2,74%	-0,02 pt
			OTIERS	38.698	+6,59%	-0,09 pt	41,25%	113.848	+7,19%	-0,23 pt	41,20%	455.419	+11,86%	+0,22 pt	41,50%	+0,08 pt



Fuente: IMS PME (Pharmaceutical Market Ecuador)

Se estima que el crecimiento para el año 2012 se mantendrá alrededor del 8%, lo cual se debe principalmente a las expectativas del mantenimiento en cuanto al gasto en salud por parte del Gobierno. Es importante considerar que el mercado ecuatoriano está sujeto a una política de control de precios por parte del Ministerio de Salud, lo que restringe aún más el crecimiento del mercado.

Los laboratorios de mayor crecimiento absoluto al cierre de diciembre fueron: Pfizer, Bayer, Rommers, Abbott y Novartis Pharma, contribuyendo al mercado con USD 168 millones.

El mercado relevante (segmentos únicos en los que participa SA) crece en menor medida que el mercado total (8.8%). Sanofi-Aventis Lab crece (+12.4%), lo que indica que tiene un desempeño de 3.6 puntos arriba del mercado.

Las clases terapéuticas en las que participa Sanofi-Aventis Lab y que reflejaron un importante crecimiento absoluto son: microorganismos antidiarreicos, inhibidores de agregación plaquetarias, insulinas humanas, antisépticos - desinfectantes y polivitamínicos sin minerales. Estas cinco clases representan el 34% de ventas totales.



No.	Segmento	Participación
1	V06C-ALIMENTOS INFANTILES	
2	M01A-ANTIRREUMAT NO ESTEROID	
3	N02B-ANALG NO NARC.ANTIPIRET.	
4	J01C-PENICILINAS AMPLIO ESPECT	
5	A02B-ANTIULCEROSOS	
6	V06D-OTROS ALIMENTOS	
7	R05C-EXPECTORANTES	
8	C09D-ANGIOTENSIN-II ANTAG COMB	
9	D02A-EMOLIENTES Y PROTECTORES	
10	G03A-HORMONAS ANTICONCEPT SIST	

No.	Segmento	Participación
11	J01D-CEFALOSPORINAS	
12	A11A-POLIVITAMIN.CON MINERAL.	
13	A11G-VIT C INCL ASOC.MINERAL	
14	J01G-FLUORQUINOLONAS	
15	A05B-PROTECT.HEPATICLIPOTROP	
16	N03A-ANTIEPILEPTICOS	
17	C10A-PREP.REG.COLEST/TRIGLIC	
18	J01F-MACROLIDOS Y SIMILARES	
19	C09C-ANGIOTENSIN-II ANTAG SOLO	
20	R06A-ANTIHISTAMINICOS	

S.A No Participa

S.A Participa con P No Promo

S.A Participa con P Promo

Sanofi-Aventis Lab creció el +11.0% vs. el año 2010, las marcas que aportaron mayormente al crecimiento absoluto fueron: Enterogermina, Coaprovel, Plavix, Aprovel, Lantus, Amaryl M, Lactacyd y MulgatoI.

La administración quiere dejar constancia del apoyo recibido por los señores accionistas, directorio y personal de la empresa, para lo cual expresa su profundo agradecimiento.

Se continuará con un mayor esfuerzo para lograr los objetivos de la organización.

Quito, agosto del 2012.

Carlos Haro R.
GERENTE GENERAL
Sanofi-Aventis del Ecuador S.A.

