



INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DE SANOFI-AVENTIS DEL ECUADOR S.A. SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO 2018

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, cumpla en poner a su consideración el Informe de la Administración por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2018.

AMBIENTE EXTERNO

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

La economía ecuatoriana creció 0,9% entre julio y septiembre del 2018 comparando el segundo trimestre de ese mismo año. Entonces, el crecimiento fue de 1,4% frente al tercer trimestre de 2017 según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), que en su informe menciona que este crecimiento se debe principalmente por buen desempeño del sector no petrolero que registró un aumento de 1,8%.

A nivel anual, el registro de la inflación fue negativo (0,25%) a diciembre del 2018 en comparación con el resultado positivo (0,18) en diciembre del 2017. Sin embargo durante el año han existido dos picos en junio y septiembre el primero con un impacto negativo (0,27) y el segundo con un impacto positivo (0,39). Este hecho se debe principalmente a las regulaciones políticas en el que nos encontramos atravesando y reformas que han impactado al consumidor y al sector dinamizador de la economía.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Evolución de la inflación

	2016					2017					2018				
	INDICE	MES	% INFLACIÓN			INDICE	MES	% INFLACIÓN			INDICE	MES	% INFLACIÓN		
Enero	104.37	0.31	0.31	2.09	3.75	105.30	0.49	0.49	0.90	1.03	105.20	0.19	0.19	-0.09	-0.11
Febrero	104.51	0.14	0.45	2.60	1.62	105.51	0.20	0.29	0.96	2.42	105.37	0.15	0.34	-0.14	1.96
Marzo	104.65	0.14	0.58	2.32	1.62	105.66	0.14	0.42	0.96	1.72	105.43	0.06	0.41	-0.21	0.69
Abril	104.97	0.31	0.89	1.78	3.73	106.12	0.43	0.66	1.09	5.35	105.29	-0.14	0.27	-0.78	-1.58
Mayo	105.01	0.03	0.92	1.63	0.46	106.17	0.05	0.91	1.10	0.57	105.09	-0.18	0.09	-1.01	-2.26
Junio	105.38	0.36	1.29	1.59	4.21	105.55	-0.58	0.32	0.16	-0.79	104.81	-0.27	-0.19	-0.71	-3.15
Julio	105.29	-0.09	1.20	1.58	-1.02	105.40	-0.14	1.18	0.10	-1.69	104.80	-0.40	-0.19	-0.57	-0.11
Agosto	105.12	-0.16	1.04	1.42	-1.92	105.42	0.01	0.20	0.28	0.23	105.06	0.27	0.03	-0.32	3.25
Septiembre	105.28	0.15	1.19	1.30	1.84	105.26	-0.15	0.04	-0.03	-1.01	105.50	0.39	0.47	0.23	4.90
Octubre	105.20	-0.08	1.11	1.31	-0.91	105.10	-0.14	-0.10	-0.09	-1.81	105.45	-0.05	0.42	0.33	-0.57
Noviembre	105.04	-0.15	0.96	1.05	-1.81	104.82	-0.27	-0.38	-0.22	-3.15	105.16	-0.25	0.17	0.25	-3.03
Diciembre	105.21	0.16	1.12	1.12	1.90	105.00	0.18	-0.20	-0.20	2.08					

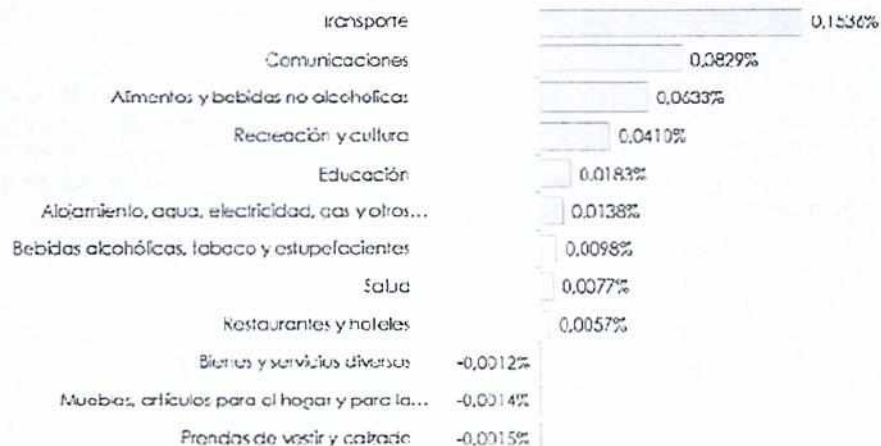
* Nuevas bases ene2014: 98.81 y dic14: 100.32 * Año 2005, Año 2006 valores corregidos

** Los índices del IPC (Base: 2004=100) han sido empalmados a la serie del nuevo IPC (Base: 2014=100).

En la canasta del IPC existen doce divisiones de consumo. Las tres divisiones que más incidieron en la inflación mensual de septiembre de 2018 son las siguientes:

Transporte (0,1536%); Comunicaciones (0,0829%); y, Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,0633%).

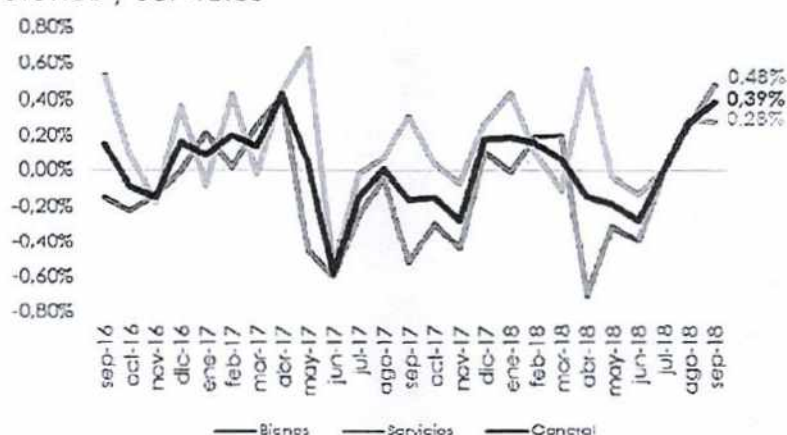
Gráfico 4. Incidencia por divisiones de consumo



Fuente: Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La canasta del IPC está conformada en 77,72% por bienes y en un 22,28% por servicios. En septiembre de 2018, los bienes presentaron una inflación mensual de 0,48% y los servicios 0,28%. En el mes anterior la variación mensual del grupo de bienes fue de 0,25%, mientras que en septiembre de 2017 la cifra fue de -0,52%. La variación mensual de la canasta de servicios, el mes anterior fue de 0,29% y hace un año este valor alcanzó el 0,31%.

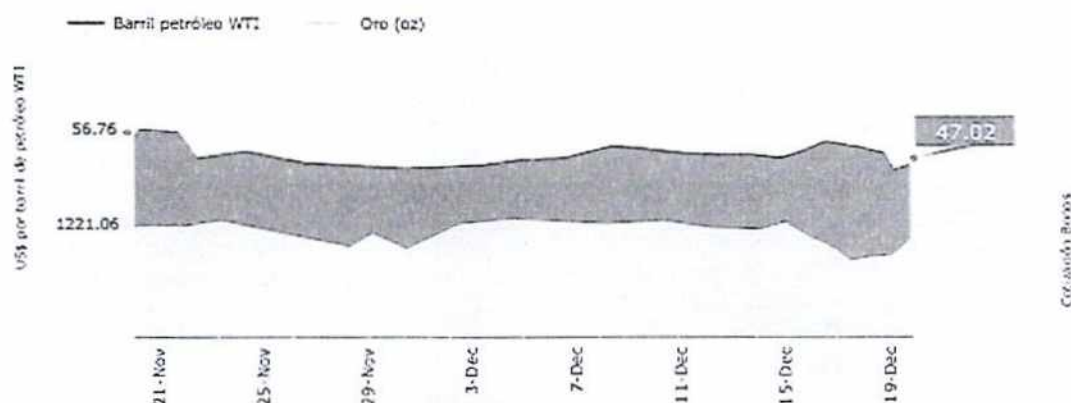
Gráfico 6. Evolución de la inflación mensual de bienes y servicios



Fuente: Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Por otra parte, mirando el comportamiento del precios entre las principales materias primas que forman parte del presupuesto del Ecuador se ha mantenido en promedio estable durante el primer semestre, sin embargo a partir del segundo semestre, específicamente durante el último trimestre ha existido cambios en su comportamiento debido a las tendencias del mercado internacional y las principales acciones políticas que impactan siempre en la decisión de adquisición y negociación internacional y de mercado durante el 2018.

Materias Primas



Fuente: Banco Central del Ecuador

Por otra parte, el comportamiento de las tasas de interés activas, pasivas y referenciales del Ecuador, no han sufrido incrementos o disminuciones importantes, sin embargo en comparación con la tasas de interés referenciales internacionales son altas y se encuentran en todos los casos por encima de las internacionales que en algunos casos llegan a triplicar las tasas referenciales internacionales. Uno de los puntos por los que este incremento es significativo es por el riesgo país que localmente tenemos y es aplicable a este tipo de estadísticas e indicadores macroeconómicos al compartirlos con otros mercados.

Período	Tasas de Interés referenciales				Internacionales				
	Básica del Banco Central	Pasiva Referencial	Activa Referencial	Legal	Prime NY	Libor			
						30 días	90 días	180 días	360 días
2015	0.20	5.82	5.45	9.15	3.25	0.42	0.60	0.83	1.15
2016	0.20	5.82	5.45	9.15	3.75	0.77	1.00	1.32	1.69
2017	0.20	8.95	7.88	7.83	4.50	1.51	1.64	1.79	2.07
Enero 2018	0.20	8.98	7.92	7.72	4.50	1.56	1.74	1.93	2.23
Febrero 2018	0.20	5.06	7.93	7.81	4.50	1.63	1.96	2.18	2.46
Marzo 2018	0.20	4.96	7.94	7.82	4.75	1.87	2.29	2.45	2.68
Abril 2018	0.20	4.99	7.63	7.63	4.75	1.90	2.36	2.52	2.77
Mayo 2018	0.20	4.98	6.67	6.67	4.75	1.98	2.32	2.48	2.73
Junio 2018	0.20	5.11	7.09	7.09	5.00	2.10	2.34	2.50	2.77
Julio 2018	0.20	5.14	7.48	7.48	5.00	2.35	2.35	2.53	2.83
Agosto 2018	0.20	5.25	7.63	7.63	5.00	2.11	2.32	2.54	2.84
Septiembre 2018	0.20	5.08	8.08	8.08	5.00	2.17	2.34	2.57	2.88
Octubre 2018	0.20	5.27	8.34	8.34	5.25	2.28	2.47	2.69	3.00
Noviembre 2018	0.20	5.30	8.47	8.47	5.25	2.32	2.68	2.89	3.11
Diciembre 2018	0.20	5.43	8.68	8.68	5.25	2.48	2.79	2.87	3.05

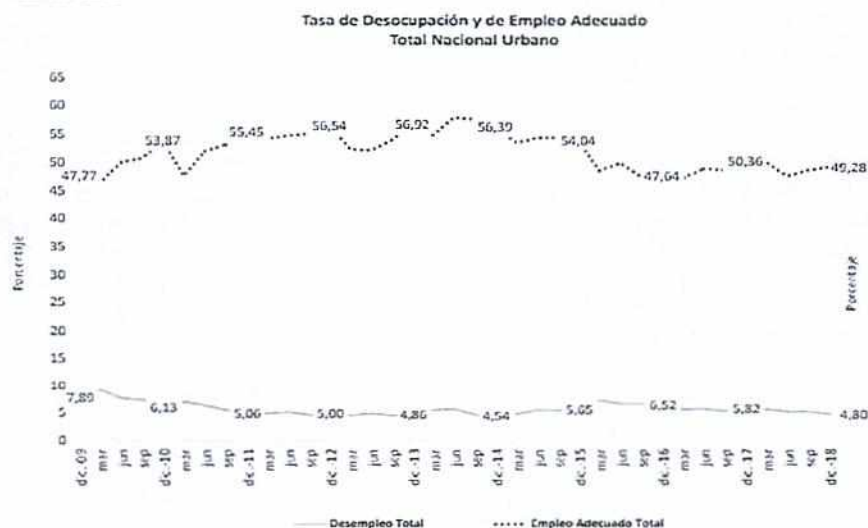
Tasas de Interés activas efectivas calculadas por el Banco Central				
Segmento de Crédito	Productivo Corporativo	Tasa Referencial: 8,81% Tasa Máxima: 9,33%	Productivo PYMES	Tasa Referencial: 11,23% Tasa Máxima: 11,83%
	Consumo	Tasa Referencial: 16,63% Tasa Máxima: 17,30%	Vivienda	Tasa Referencial: 10,02% Tasa Máxima: 11,33%
	Microcrédito acumulación ampliada			Tasa Referencial: 20,24% Tasa Máxima: 21,50%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Para el 2018 la tasa de interés para la producción productiva estuvo en un rango máximo del 9,33% con una tasa referencial del 8,81%; para operaciones de consumo nos encontramos en un rango de máximo del 17,30% a una tasa referente del 16,63%; para actividades productivas PYMES el rango máximo fue del 11,83% mientras que la tasa referencial estuvo en 11,23%, finalmente, para actividades de Vivienda, la tasa referencial era del 10,02% y como tasa máxima del 11,33%.

El empleo pleno no presenta variaciones significativas, sin embargo en comparación con el año anterior presenta una disminución del 1,08%, mientras que el desempleo total tiene una disminución del 1,02% en relación al año anterior.

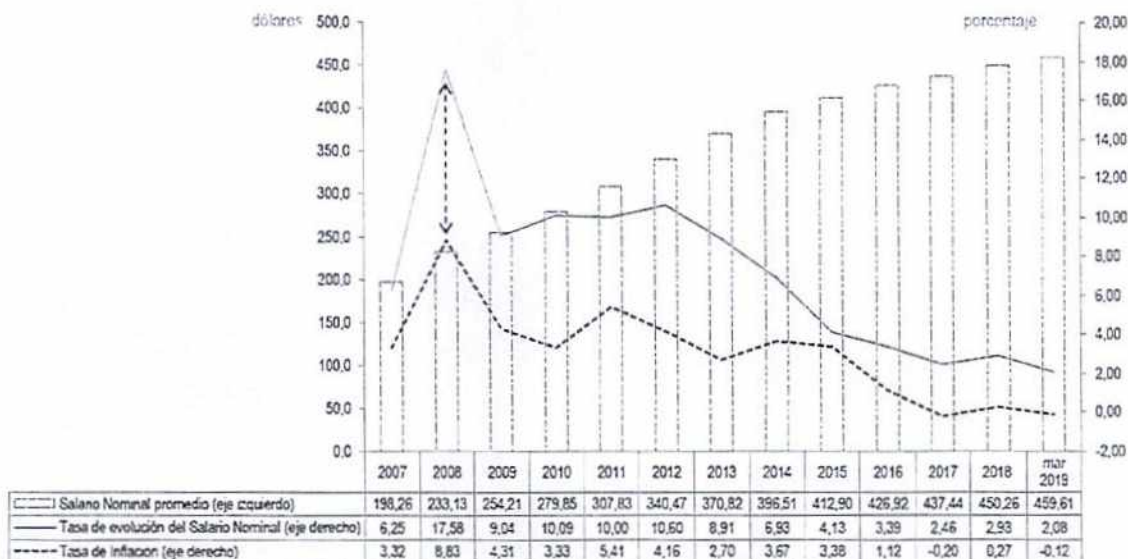
EMPLEO



Fuente: Banco Central del Ecuador

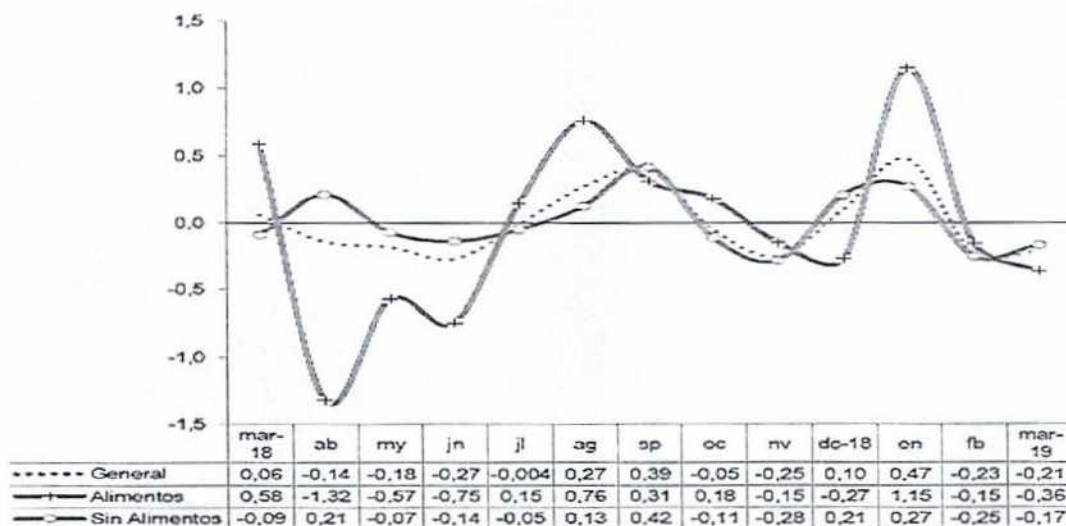
Entre los años 2007 a 2019, la tasa anual de evolución del salario nominal promedio se mantuvo por sobre la tasa anual de inflación; la brecha entre las dos variables mencionadas se ha reducido si se comparan los resultados del 2008 frente a los restantes períodos.

Período 2007-2019



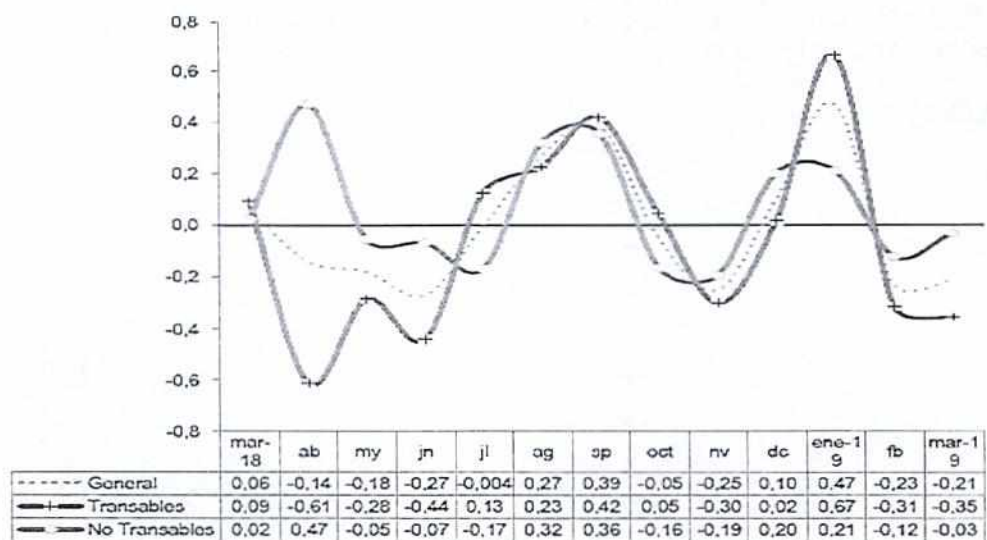
Fuente: Banco Central del Ecuador

Las variaciones mensuales de precios al consumidor en marzo de 2019, tal y como se observó en el mes inmediatamente anterior, de las categorías sin alimentos y de alimentos se mantuvieron en porcentajes negativos. Sin embargo al cierre del año 2018 se cerró con un 0,10 en promedio para ambas categorías.



Fuente: Banco Central del Ecuador

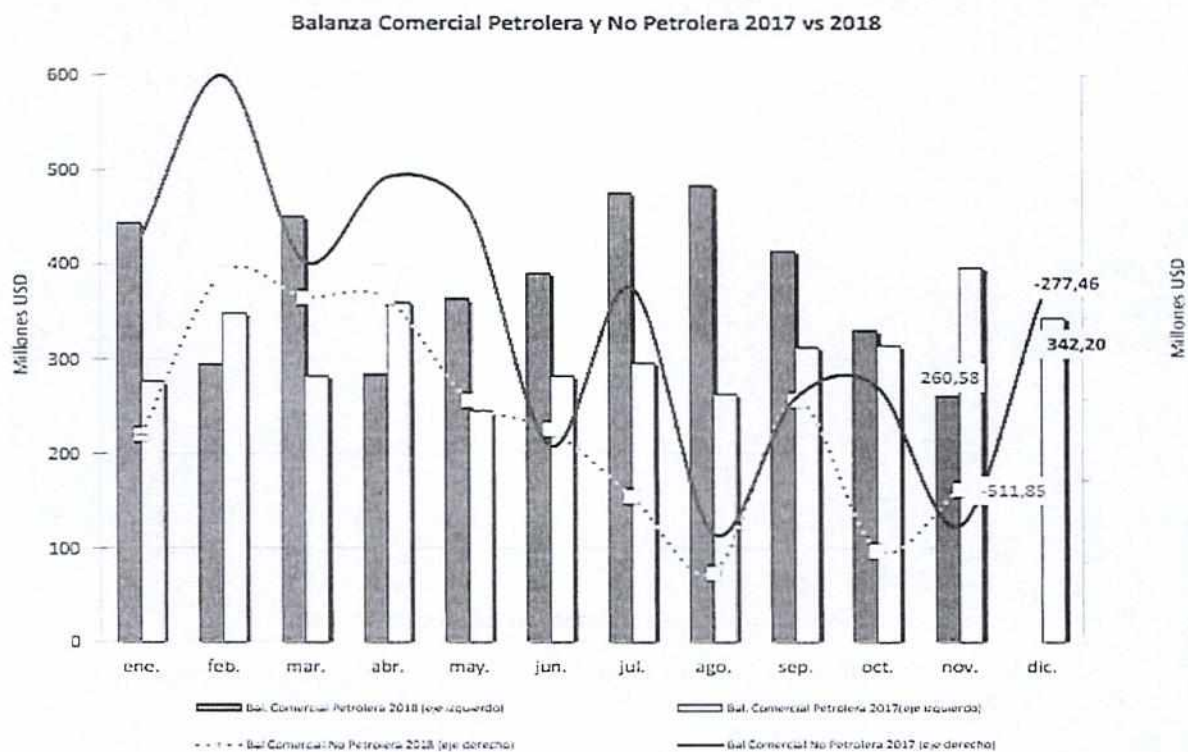
En la evolución mensual del IPC de marzo de 2019, las inflaciones de transables y no transables fueron negativas



Fuente: Banco Central del Ecuador

Finalmente a continuación podemos observar el comportamiento de la balanza comercial petrolera y no petrolera entre el año 2017 y 2018, que ha sufrido un descenso durante el último trimestre del 2018, pero se puede mirar que la balanza comercial no petrolera representa una parte importante en la dinamización de la economía en comparación con la petrolera.

BALANZA COMERCIAL PETROLERA Y NO PETROLERA

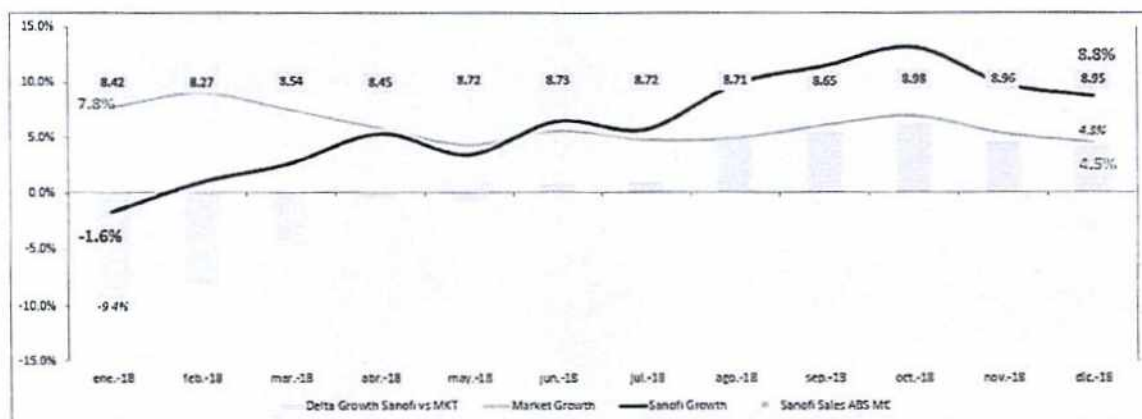


RESUMEN MERCADO PRIVADO ECUATORIANO SEGÚN AUDITORÍA IMS A DICIEMBRE DE 2018

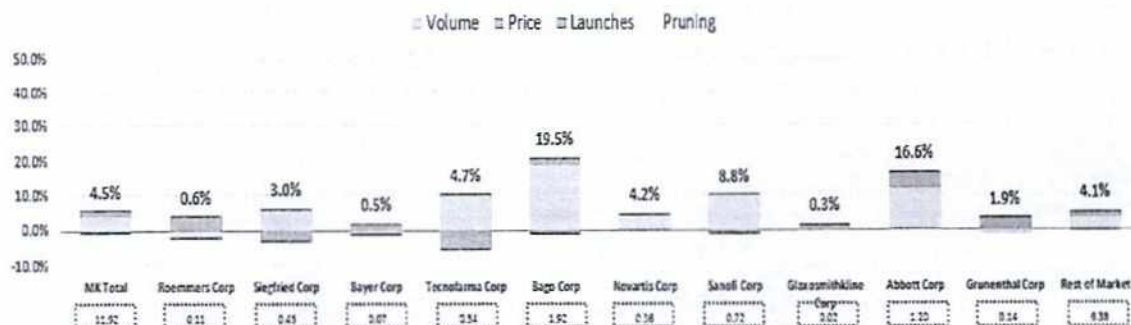
El Mercado Privado Farmacéutico Ecuatoriano sin leches y sin vacunas, en el año 2018, tuvo un crecimiento de +6,4 % versus el 2017; Al MAT Diciembre 2018 este mercado vendió € 1.1 Billones, el principal driver de crecimiento fue Volumen con 4%.

Ranking in MAT	MONTH				ROLLING QUARTER				ROLLING YTD				YTD			
	Sales (M€)	+/- (%)	Delta pts	MS (%)	Sales (M€)	+/- (%)	Delta pts	MS (%)	Sales (M€)	+/- (%)	Delta pts	MS (%)	Sales (M€)	+/- (%)	Delta pts	Gain-Loss in MS (pt)
TOTAL RX MARKET	91.9	4.7%		100.0%	277.0	4.5%		100.0%	1.116.5	5.9%		100.0%	1.116.5	5.9%		
Top 10 Corporations	38.0	7.8%		41.3%	113.5	5.1%		41.0%	456.1	6.4%		40.8%	456.1	6.4%		0.2 pt
Roemmers Corp 1	6.0	8.5%	3.6 pt	6.5%	17.9	0.6%	-1.9 pt	6.5%	74.3	8.9%	2.5 pt	6.7%	74.3	8.9%	3.0 pt	0.2 pt
Siegfried Corp 2	5.1	9.8%	5.1 pt	5.6%	15.3	3.0%	-1.5 pt	5.5%	61.0	0.4%	-6.0 pt	5.5%	61.0	0.4%	-5.5 pt	-2.3 pt
Bayer Corp 3	4.8	4.7%	0.0 pt	5.2%	14.1	0.5%	-4.0 pt	5.1%	57.1	0.8%	-5.6 pt	5.1%	57.1	0.8%	-5.1 pt	-0.3 pt
Tecnofarma Corp 4	3.9	4.2%	-0.6 pt	4.3%	12.1	4.7%	0.2 pt	4.4%	49.4	7.9%	1.5 pt	4.4%	49.4	7.9%	2.0 pt	0.1 pt
Bago Corp 5	3.9	17.8%	13.0 pt	4.2%	11.8	19.5%	15.0 pt	4.3%	45.3	19.1%	12.8 pt	4.1%	45.3	19.1%	13.2 pt	0.5 pt
Novartis Corp 6	3.0	6.0%	1.3 pt	3.3%	9.0	4.2%	-0.3 pt	3.2%	36.1	6.0%	-0.3 pt	3.2%	36.1	6.0%	0.1 pt	0.0 pt
Sanofi Corp 7	2.9	7.5%	2.8 pt	3.2%	8.9	8.8%	4.3 pt	3.2%	34.9	7.3%	0.9 pt	3.1%	34.9	7.3%	1.4 pt	0.0 pt
ixosmithkline Corp 8	2.8	-2.3%	-7.0 pt	3.1%	8.2	0.3%	-4.2 pt	3.0%	33.4	2.2%	-4.2 pt	3.0%	33.4	2.2%	-3.7 pt	-0.1 pt
Abbott Corp 9	2.9	18.7%	14.0 pt	3.1%	8.5	16.6%	12.1 pt	3.1%	32.8	13.4%	7.1 pt	2.9%	32.8	13.4%	7.5 pt	0.2 pt
Grünenthal Corp 10	2.6	4.9%	0.1 pt	2.8%	7.7	1.9%	-2.6 pt	2.8%	31.8	1.9%	-4.5 pt	2.8%	31.8	1.9%	-4.0 pt	-0.1 pt
Others	53.9	2.6%	-2.1 pt	58.7%	163.5	4.1%	-0.4 pt	59.0%	660.5	5.6%	-0.8 pt	59.2%	660.5	5.6%	-0.3 pt	-0.2 pt

Al MAT Diciembre 2018, las Corporaciones Top 5 de Ecuador fueron: Roemmers (MS 6.7%), Siegfried (MS 5.5%), Bayer (5.1%), Tecnofarma (5.1%) y Bago (4.4%). El Top 5 suma un MS de 26.8% del total del mercado. Sanofi ocupa la posición N°7 con un MS de 3.1%. Al cierre del año 2018 Sanofi creció en el RQRT 8.8% por encima del mercado total el cual creció 4.5%



El Volumen fue el elemento que más aportó al crecimiento de Sanofi aportando un 9.9%:



	Market	Sanofi
Volumen	4.0%	9.9%
Price	-1.1%	-1.3%
Launches	2.0%	0.2%
Pruning	-0.4%	0.0%
Total	4.5%	8.8%

Top 10 Clases Terapéuticas 2018

ATC4 DESCRIPCION	Categorías	EUR M	% MS
N02B0 - Analg No Narc.antipiret.	Neurología	44.5	3.9%
M01A1 - Antirreum No Ester Solos	Musculo-Esqueleto	37.2	3.2%
R05C0 - Expectorantes	Respiratorio	30.1	2.6%
D02A0 - Emolientes Y Protectores	Dermatologico	28.4	2.5%
J01C1 - Penicil.amplio Espect.orl	Anti infección	27.9	2.4%
A05B0 - Protect.hepatic.lipotrop	Metabolismo	22.4	2.0%
A02B2 - Inhibidor Bomba Protones	Metabolismo	22.1	1.9%
N03A0 - Antiepilepticos	Neurología	19.9	1.7%
M05X0 - Otr.prđ.musculo-esquelet	Musculo-Esqueleto	19.4	1.7%
C09C0 - Angiotensin-ii Antag Solo	Cardiovascular	18.5	1.6%
Total TOP 10	Total	270.4	23.5%

Estas clases terapéuticas suman el 23,5% del total de ventas del año 2018.

Los productos que presentaron la contribución más alta en el 2018 fueron:

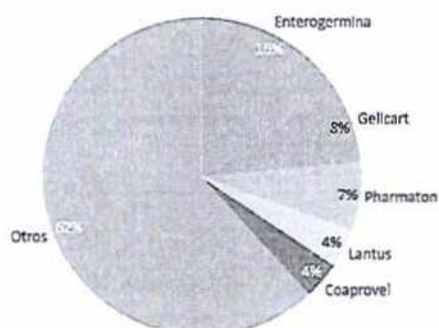
Producto	Compañía	EUR M	% MS
Dolo-neurobion	Procter Gamble	9.8	10.9%
Enterogermina	Sanofi Corp	8.5	23.3%
Redoxon	Bayer Corp	8.0	4.3%
Kufer-q	Biogenet Corp.	6.8	7.1%
Curam	Novartis Corp	6.2	14.0%
Umbrella	Roemmers Corp	6.0	11.7%
Pedialyte	Abbott Corp	6.3	4.9%
Neurobion	Procter Gamble	5.9	2.5%
Biosil	Paniju S.a	5.1	8.8%

Gelicart**Sanofi Corp**

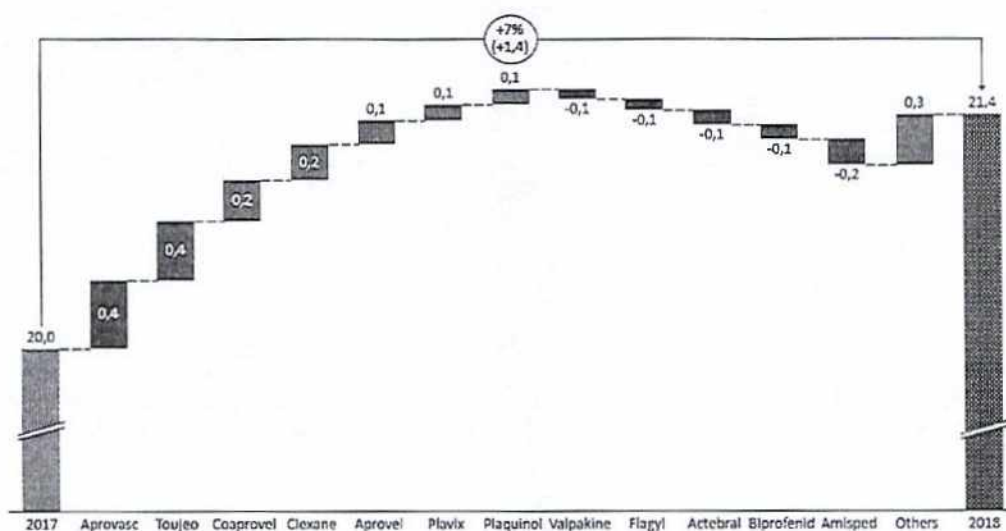
3.4

56.7%

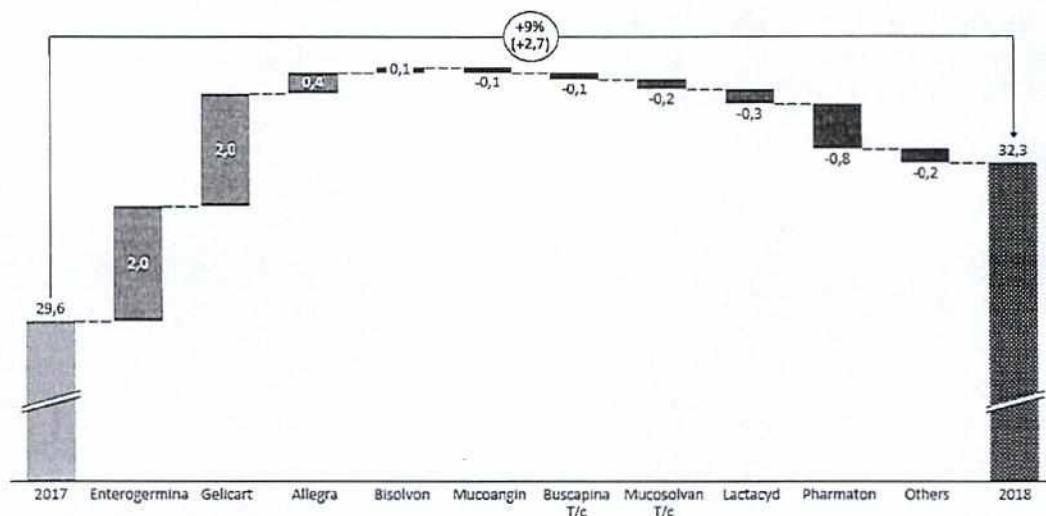
Sanofi Corp en IMS actualmente tiene habilitados 180 productos que registraron ventas al MAT Diciembre 2018, de los cuales 175 hacen el 62% de las ventas y 5 hacen el 38%. Estos productos son: Enterogermina con un 16% MS, Gelicart con 8% MS, Pharmaton con un 7% MS, Lantus con el 4% MS y Coaprovel con un 4% MS.



Productos Sanofi que más contribuyeron e impactaron en el mercado RX (Millones de Euros):



Productos Sanofi que más contribuyeron e impactaron el mercado CHC (Millones de Euros):



Precio de los medicamentos

El 14 de julio de 2014 por decreto No. 400 el Gobierno Ecuatoriano emitió una regulación de precios para medicamentos estratégicos. Este reglamento menciona que el "Consejo Nacional de Determinación de Tarifas de Uso de Drogas y Consumo Humano - Ministerio de Salud de Ecuador", establece y regula los procedimientos de fijación, control y control de precios para los consumidores que se comercializan en el territorio ecuatoriano.

La Compañía aplica y considera las consideraciones fijadas en este decreto para el manejo de la fijación de precios desde la fecha de su publicación en adelante.

RESUMEN ECONÓMICO Y FINANCIERO

En relación al desenvolvimiento de nuestra empresa dentro del mercado ecuatoriano, a continuación se detallan las principales cifras de los estados financieros al 31 de diciembre del 2018:

- Las ventas totales de la compañía al cierre de diciembre del 2018 ascienden a KUSD 76.227 vs. KUSD 67.752 del año 2017, lo que representa un incremento del 13%.
- La utilidad neta originada en el año 2018 ascendió a KUSD 3.615 en tanto que en el 2017 se registró una pérdida de KUSD 756.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por ventas	76.227	67.752
Costo de productos vendidos	<u>(44.767)</u>	<u>(44.545)</u>
Utilidad bruta	31.460	23.207
Gastos operacionales		
De venta	(22.446)	(17.760)
De administración	(3.755)	(4.863)
Otros ingresos, neto	<u>860</u>	<u>(28)</u>
Pérdida operacional	6.119	556
Gastos financieros	(469)	(483)
Ingreso por intereses	<u>116</u>	<u>110</u>
Pérdida antes del Impuesto a la renta	5.766	183
Impuesto a la renta	<u>(2.306)</u>	<u>(928)</u>
Pérdida neta del año	<u>3.460</u>	<u>(745)</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:		
Mediciones de los planes de beneficios definido - Ganancias actuariales	<u>155</u>	<u>(11)</u>
Pérdida neta y resultado integral del año	<u><u>3.615</u></u>	<u><u>(756)</u></u>

- Los activos incrementaron en 27%, KUSD 8.250, debido al incremento en el aumento del nivel de los activos corrientes, principalmente las cuentas por cobrar y el inventario.

Las cuentas por cobrar a clientes, antes de provisión, al 31 de diciembre del 2018 y 2017 fueron por KUSD 19.049 y KUSD 14.169, respectivamente. Las cuentas por cobrar a relacionadas al 31 de diciembre del 2018 y 2017 fueron por KUSD 68.

El valor de los inventarios netos al 31 de diciembre del 2018 y 2017 fue de KUSD 14.431 y KUSD 9.149, respectivamente.

El valor de las inversiones en subsidiarias e intangibles al 31 de diciembre del 2018 fue de KUSD 4 y KUSD 916, respectivamente, la principal variación de la disminución corresponde a los efectos de la fusión entre Sanofi Aventis del Ecuador y Laboratorios Genéricos Farmacéuticos Ecuatorianos Genfar S.A. en el 2018.

- Los pasivos incrementaron en 27%, KUSD 8.250, principalmente debido al aumento de obligaciones financieras, cuentas por pagar y provisiones.

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2018 ascienden a KUSD 9.154 y KUSD 6.503 en el 2017.

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2018 ascienden a KUSD 5.749 y KUSD 4.595 en el 2017.

Las provisiones no corrientes al 31 de diciembre del 2018 ascienden a KUSD 7.113 y KUSD 6.623 en el 2017.

Eventos subsecuentes

No se han presentado eventos significativos, con posterioridad a la fecha del balance, que pudieran tener un impacto material en la posición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Los accionistas seguirán proporcionando su apoyo financiero, operativo y tecnológico, continuaremos con la estrategia de buscar continuamente oportunidades de negocio e innovación, desarrollando y distribuyendo soluciones terapéuticas para mejorar la vida de las personas.

Quito, 29 de abril 2019

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Francisco Sosa', is written over a horizontal line. The signature is stylized with loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Francisco Sosa
Gerente Financiero Administrativo
CFO
Sanofi Aventis Del Ecuador S.A.