



sanofi aventis

Because health matters

INFORME DE LA ADMINISTRACION DE SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A. SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO 2008

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 2008.

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

A partir del segundo semestre el desempeño de la economía ecuatoriana empezó a deteriorarse debido a la caída del precio del petróleo, y las menores remesas de los emigrantes como resultado de la recesión en el mundo industrializado.

A pesar de las condiciones poco favorables tanto internas como externa en el 2008 el crecimiento económico estimado por el Banco Central del Ecuador fue del 5.3%, una tasa bastante aceptable en comparación con los dos últimos años.

La fuerte crisis económica mundial y los impactos de ésta en la economía Ecuatoriana han generado un ambiente de incertidumbre. Las proyecciones para el año 2009 no son muy alentadoras, y han llevado al Gobierno a tomar medidas para reducir los impactos que la caída del precio del petróleo tendrá en las finanzas públicas.

Las medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la crisis van desde poner trabas a las importaciones a través de cupos o incrementos de aranceles, hasta la creación de impuestos a la salida fondos de todo tipo: pago de importaciones, créditos externos, entre otros.

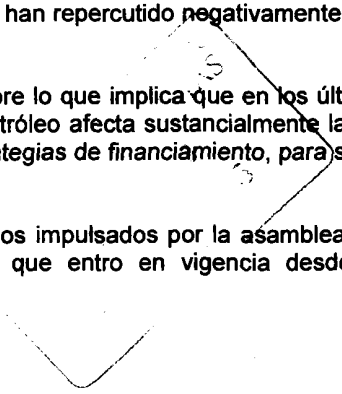
Los efectos de la crisis para el Ecuador al cierre del año 2008 empiezan a reflejarse en varios campos; reducción de líneas de crédito internacionales, reducción de las exportaciones producto de la caída del consumo a nivel mundial, reducción de los ingresos provenientes del sector petrolero, caída de las remesas de inmigrantes y una baja inversión extranjera directa.

En 2008, la inflación se ubico en 8,4%, a tres puntos porcentuales por debajo de la media de América Latina, pero supera a la de los países de la CAN, y muy próxima a la media mundial. El rubro de los alimentos fue el más afectado, sumado a la tendencia alcista de los precios del petróleo y otras materias primas a nivel internacional que han repercutido negativamente en el nivel de precios del Ecuador.

4

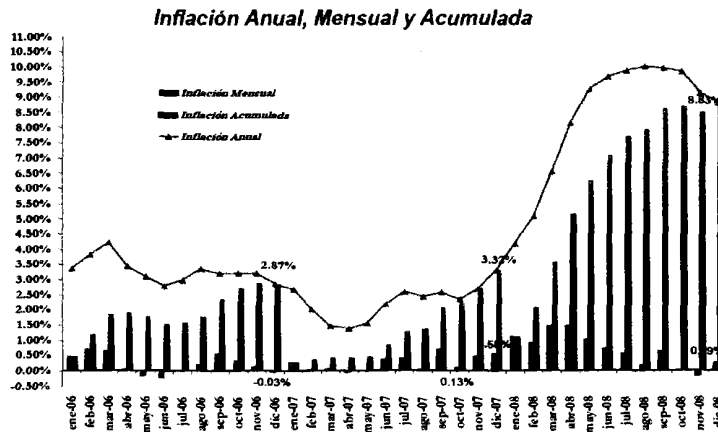
El crudo ecuatoriano se cotizo a \$17 al cierre de diciembre lo que implica que en los últimos cinco meses ha tenido una caída del 77%, el desplome del petróleo afecta sustancialmente las finanzas públicas, con lo cual se obliga al Gobierno ha definir estrategias de financiamiento, para solventar el gasto público.

En el aspecto político se dio lugar a una serie de cambios impulsados por la asamblea, entre los principales aspectos tenemos una nueva constitución que entro en vigencia desde el 1 de septiembre, y que hace un fuerte énfasis en las minorías.



En materia tributaria se aprobó la reforma a la Ley de Equidad Tributaria, para reducir el impacto de algunas medidas aprobadas en el proyecto original, y adicionalmente se consideró algunas modificaciones solicitadas por el sector empresarial. Uno de los aspectos importantes de esta reforma fue la amnistía tributaria, mediante la cual se condona los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos. Adicionalmente se establece en esta ley que todas las personas naturales cluidas aquellas que no realicen actividad económica, y cuyo activos superen los USD \$ 100.00 deben realizar la declaración patrimonial a partir del mes de mayo del 2009.

A continuación se detallan los principales indicadores macroeconómicos del 2008:
(fuente: Banco Central del Ecuador)



Fuente: INEC y BCE

Periodo	Básica del Bco Central	Pasiva Referencial	Activa Referencial	Legal	Prime NY	Libor			
						30 días	90 días	180 días	360 días
1999	91.16	47.71	72.63	64.38	8.50	5.80	6.00	6.12	6.50
2000	7.70	7.70	14.52	13.16	9.50	6.56	6.39	6.22	6.00
2001	6.83	6.83	16.44	16.54	4.75	1.93	1.91	1.98	2.42
2002	4.97	4.97	12.77	14.55	4.25	1.42	1.40	1.40	1.51
2003	2.85	4.83	11.73	11.80	4.00	1.17	1.18	1.27	1.60
2004	2.15	3.97	8.03	9.86	5.25	2.42	2.50	2.53	3.08
2005	2.99	4.06	8.58	8.99	7.25	4.39	4.52	4.70	4.85
2006	2.92	4.87	9.86	9.22	8.25	5.32	5.36	5.37	5.33
2007	5.64	5.64	10.72	10.72	7.25	5.05	5.03	4.86	4.50
Enero 2008	5.91	5.91	10.74	10.74	6.50	3.30	3.26	3.20	3.04
Febrero 2008	2.27	5.97	10.50	10.50	6.00	3.08	3.01	2.91	2.72
March 2008	1.96	5.96	10.17	10.17	5.25	2.70	2.70	2.63	2.51
April 2008	1.45	5.96	10.17	10.17	5.25	2.90	2.92	3.04	3.09
May 2008	1.17	5.86	10.14	9.59	5.00	2.46	2.68	2.91	3.16
June 2008	1.10	5.45	9.59	9.59	5.00	2.46	2.78	3.11	3.31
July 2008	1.10	5.36	9.52	9.52	5.00	2.46	2.79	3.08	3.25
August 2008	1.10	5.30	9.31	9.66	5.00	2.47	2.81	3.11	3.21
September 2008	1.09	5.08	9.24	9.24	5.00	3.72	3.88	3.83	3.84
October 2008	0.94	5.08	9.24	9.24	4.50	3.17	3.47	3.48	3.48
November 2008	0.50	5.14	9.18	9.18	4.00	1.41	2.17	2.58	2.76
December 2008	0.20	5.09	9.14	9.14	4.00	1.44	2.10	2.44	2.62

Fuente: Banco Central del Ecuador

En cuanto al desenvolvimiento de la filial en el 2008, a continuación se detallan las principales cifras de los estados financieros al 31 de diciembre del 2008:

- Las ventas totales de la filial (incluyendo exportaciones) al cierre de Diciembre del 2008 ascienden a KUSD27.415 Vs. KUSD24.164 del año 2007 que representa un incremento del 13,45%
- Cuentas por Cobrar a clientes antes de provisión al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fueron por KUSD 5.044 y KUSD 4.968, respectivamente
- Inventarios netos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fueron por KUSD 4.639 y KUSD 6.416, respectivamente
- Préstamos bancarios a Diciembre 2008 fueron por KUSD 10.000 Vs. KUSD 8.000 al cierre de diciembre 2007
- Perdida originada en el año 2008, KUSD2.413, en tanto que en el 2007 fue por KUSD 1.476.

Durante el año 2008, la compañía recibió de sus accionistas aportes para futuras capitalizaciones por KUSD 2.000 los cuales han sido utilizados como capital de trabajo.

El mercado farmacéutico ecuatoriano mantiene un crecimiento constante. El sector facturó USD 720 millones en 2008, esto es un 15,6% más respecto de 2007, cuando vendió USD 618 millones. En 2006, la cifra se ubicó en USD 552 millones, según IMS. El crecimiento principalmente se debe a efectos de volumen 10,6%, el segundo factor importante de crecimiento es el efecto de precio que aporta 2,7% generados por segmentos como: leches, test de embarazo, anaerobicidas, antibacterianos, preparaciones nasales.

A pesar del crecimiento registrado, se estima que el crecimiento para el año 2009 será del 5% al 8%, esto se debe principalmente a la crisis mundial y localmente a la expectativa que genera las medidas que pueda tomar el Gobierno, con respecto al acceso de toda la población a los servicios sanitarios. Es importante considerar que el mercado ecuatoriano esta sujeto a una política de control de precios por parte del Ministerio de Salud, lo cual restringe aun mas el crecimiento del mercado.

Monthly - Dic-08			ECUADOR - IMS Retail													
RANK MTH	RANK QTR	RANK MAT	MONTH				ROTR				MAT					
			Sales (kUSD)	+/- (%)	Δ Lab vs Market (Pt)	MS (%)	Sales (kUSD)	+/- (%)	Δ Lab vs Market (Pt)	MS (%)	Sales (kUSD)	+/- (%)	Δ Lab vs Market (Pt)	MS (%)	Gain-Loss in MS (pt)	
Ecuador Market			65.637	+22,7%	-	100%	292.373	+15,4%	-	100%	787.097	+15,6%	-	100%	-	
TOP 10 Laboratories			23.321	+22,3%	-4,0 pt	36,53%	77.041	+14,6%	-8,8 pt	38,61%	206.686	+15,6%	-4,1 pt	35,64%	-	
(+)	1	1	BAYER	3.484	+24,3%	+1,7 pt	5,26%	10.521	+14,8%	-0,6 pt	5,20%	40.956	+14,2%	-1,4 pt	5,20%	-0,07 pt
(=)	2	2	PFIZER	2.682	+19,2%	-4,5 pt	4,05%	8.292	+16,0%	+0,6 pt	4,10%	30.642	+10,6%	-5,0 pt	3,89%	-0,18 pt
(=)	3	3	BOEHRINGER ING	2.550	+26,3%	+9,8 pt	3,88%	7.797	+16,5%	+1,1 pt	3,85%	29.670	+17,0%	+1,4 pt	3,80%	+0,05 pt
(+)	4	4	ROEMMERS	2.321	+36,4%	+13,7 pt	3,55%	7.893	+26,8%	+13,2 pt	3,80%	29.423	+26,5%	+10,9 pt	3,74%	+0,32 pt
(-)	4	5	GLAXOSMITHKLINE	2.349	+23,9%	+1,3 pt	3,58%	6.932	+13,0%	-2,4 pt	3,43%	27.404	+10,3%	-5,3 pt	3,46%	-0,17 pt
(-)	7	6	MERCK	2.160	+26,5%	+3,9 pt	3,28%	6.547	+17,8%	+2,4 pt	3,24%	25.893	+21,5%	+5,8 pt	3,28%	+0,16 pt
(-)	6	7	NOVARTIS PHARMA	2.240	+10,3%	-12,4 pt	3,41%	6.631	+9,0%	-6,4 pt	3,28%	25.749	+14,4%	-1,2 pt	3,27%	-0,04 pt
(-)	13	8	GRUNTHAL	1.855	+17,7%	-9,9 pt	2,52%	6.032	+3,7%	-11,7 pt	2,89%	24.389	+11,2%	-4,4 pt	3,10%	-0,12 pt
(-)	8	9	ABBOTT	2.894	+27,3%	+9,9 pt	3,15%	8.189	+24,9%	+9,5 pt	3,08%	24.111	+24,8%	+9,3 pt	3,09%	+0,22 pt
(+)	9	10	MERCK SHARP DOHME	1.828	+10,4%	-12,3 pt	2,70%	5.418	+1,7%	-13,7 pt	2,89%	22.089	+7,1%	-8,5 pt	2,89%	-0,23 pt
Following TOP 10 Laboratories			14.872	+18,6%	-8,3 pt	22,13%	44.784	+13,2%	-2,1 pt	22,16%	176.897	+14,7%	-8,9 pt	21,48%	+8,88 pt	
(=)	12	14	MEDICAMENTA	1.759	+21,1%	-1,6 pt	2,88%	5.082	+9,4%	-7,8 pt	2,51%	21.322	+21,4%	+5,8 pt	2,71%	+0,31 pt
(+)	11	16	NESTLE	1.779	+30,8%	+9,0 pt	2,71%	5.501	+37,9%	+22,5 pt	2,72%	19.642	+31,9%	+18,3 pt	2,50%	+0,12 pt
(+)	18	14	INTERPHARM	1.251	+25,9%	+3,2 pt	1,89%	3.692	+25,0%	+9,8 pt	2,52%	19.139	+21,7%	+6,2 pt	2,43%	-0,13 pt
(-)	14	15	LIFE	1.594	+24,8%	+1,9 pt	2,43%	4.275	+13,8%	-2,8 pt	2,26%	17.824	+9,8%	-8,0 pt	2,28%	-0,24 pt
(-)	19	19	BRISTOL MYER SQUIB	1.179	-11,7%	-34,4 pt	1,80%	3.748	-11,0%	-26,4 pt	1,85%	16.823	+3,9%	-11,7 pt	2,11%	-0,18 pt
(=)	14	17	ROCHE PHARMA	1.339	+18,4%	-8,3 pt	2,04%	3.929	+9,0%	-9,4 pt	1,94%	16.284	+6,4%	-9,2 pt	2,07%	-0,01 pt
(=)	15	18	BAGO	1.461	+24,7%	+2,1 pt	2,23%	4.239	+16,4%	+1,0 pt	2,09%	19.215	+15,0%	-0,8 pt	2,08%	+0,14 pt
(-)	17	18	MCKESSON	1.278	+26,2%	+5,8 pt	1,85%	3.813	+32,8%	+17,4 pt	1,88%	14.339	+26,5%	+9,9 pt	1,82%	-0,04 pt
(-)	20	20	FARMA DEL ECUADOR	1.079	+10,0%	-4,8 pt	1,94%	3.384	+7,9%	-7,5 pt	1,88%	13.131	+12,5%	-3,1 pt	1,87%	+0,24 pt
OTHERS			21.791	+25,2%	+2,6 pt	49,34%	86.578	+17,2%	+1,2 pt	42,36%	338.434	+16,2%	+8,8 pt	49,81%	+8,88 pt	

Los laboratorios de mayor crecimiento al cierre de diciembre fueron: Bayer, Roemmers, Boehringer, Glaxo, Merck, Abbot en el mercado farmacéutico que alcanzó uno de los crecimientos más altos del año (+22,7%) con un efecto de volumen (14,3%), cambios de precios (+3,8%) y nuevos productos (+5,8%).

En el mercado relevante (Segmentos únicos en los que participa S.A) crece al mismo ritmo del mercado total (+22%). Sanofi Aventis crece (+12,6%) el segundo crecimiento más alto del año 2008 con una brecha negativa de 10 puntos frente al mercado total y relevante con impactos en volumen 8,5% y nuevos productos 4,3%.

Las clases terapéuticas en las que participa Sanofi Aventis y reflejaron un importante crecimiento son: Analgésicos (Novalgina), Antirreumáticos (Profenid), Expectorantes (baja participación S.A Pectox) Combinaciones angiotensinas (Co-aprovel), Antiepilépticos (Valpakine) Protectores

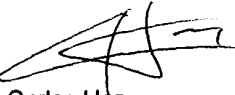
hepáticos (Esencial), Antihistamínicos (Allegra). Todas las clases anteriormente mencionadas aportan al 48% de las ventas adicionales para el crecimiento del mercado total.

Sanofi Aventis creció el +4,5%, las marcas que aportaron al crecimiento fueron: Enterogermina, Coaprovel, Amaryl M, Lactacyd Femina, Lantus, Digespar, Hiperlipen, Metformina, Biprofenid, Flagyl , quienes aportan con el 30% de las ventas. Los productos nuevos como: Lactacyd Infantil, Apidra y Lantus Solostar aportan con el 1,5% del crecimiento con ventas adicionales de k\$ 278.

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, Marzo de 2009.



Carlos Haro
GERENTE GENERAL
Sanofi-aventis del Ecuador S.A.

