

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía se constituyó en abril de 1979 bajo el nombre de Nattermann Ecuatoriana C.A. En octubre de 1991 cambió su razón social a Rhône Poulenc Rorer S.A. y la Junta General de Accionistas de diciembre de 1999 adoptó la denominación Aventis Pharma S.A., la cual se inscribió en el Registro Mercantil en 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 a Sanofi-Aventis del Ecuador S.A. La referida fusión por absorción y cambio de denominación fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías en agosto del 2006 e inscritas en el Registro Mercantil en 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 fundamentalmente a la comercialización de productos adquiridos a sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico (Ver Nota 14).

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 2011 y 2010 acumule pérdidas por aproximadamente US\$9,486,000 y US\$7,523,000, 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\$3,500,000 y US\$5,600,000 en los años 2011 y 2010, respectivamente. Basados en las condiciones antes descritas, la Administración de la Compañía ha preparado los estados financieros adjuntos siguiendo el principio de empresa en marcha.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con autorización de fecha 17 de septiembre del 2012 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Sanofi Aventis del Ecuador S.A., constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente a este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado las siguientes nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor pues son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias.	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable.	1 de enero del 2013

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y compañías relacionadas, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar a empleados. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar (proveedores locales y del exterior, entidades relacionadas y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

Sanofi-Aventis del Ecuador S.A. reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Sanofi-Aventis del Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales (a clientes): Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes, por la compra de productos farmacéuticos en el curso normal de negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no genera intereses y se liquidan hasta en 60 días.
 - (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados que corresponden a préstamos denominados "Plan Auto", los mismos que son otorgados a la fuerza de ventas y personal del área comercial para la adquisición de vehículos. Dichos saldos se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, y generalmente, tienen una vigencia de cuatro años. La Compañía no ha segregado la porción de largo plazo de dichos préstamos debido a que considera que la misma no es representativa.
 - (iii) Compañías relacionadas: Corresponden principalmente a exportaciones de productos y reembolsos de gastos por recuperar de relacionadas que se presentan a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan hasta en 45 días.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Sanofi-Aventis del Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses.
 - ii) Cuentas por pagar a Compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas, por la compra de productos farmacéuticos que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se liquidan hasta en 60 días.
 - iii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 45 días en el caso de los proveedores locales y de hasta 60 días en el caso de proveedores del exterior. En caso de que los plazos de pago pactados sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por interés.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Sanofi-Aventis del Ecuador S.A., establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio de base anual. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

comercialización y distribución. Adicionalmente, la Administración de la Compañía identifica los productos en mal estado o que están próximos a caducarse, registrando una provisión para cubrir la pérdida de los mismos. Esta provisión se denomina obsolescencia y se registra con cargo al costo de ventas.

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

2.6 Muebles, vehículos y equipos

Los activos fijos representados principalmente por equipos de cómputo, vehículos, muebles entre otros son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden principalmente a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación del activo fijo es calculada linealmente, basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

Las vidas útiles y valor residual estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>	<u>Valor residual</u>
Muebles y equipos de oficina	4 - 10	20%
Equipo de Computación	3 - 5	20%
Vehículos	10	20%
Otros activos	10	15%

Las pérdidas y ganancias por la venta del activo fijo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (Muebles, vehículos y equipos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que no se han observado indicios significativos de deterioro.

2.8 Impuesto a la Renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la Renta del año comprende el Impuesto a la Renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la Renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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 tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la Renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la Renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la Renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía registro como gastos por impuesto a la renta el anticipo mínimo debido a que generó pérdidas en el 2011 y 2010.

Impuesto a la Renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

El impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas, mencionado anteriormente.

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función al 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la Renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.
- ii) Vacaciones: se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal, Desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): la Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.0% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento: tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones por devoluciones y descuentos:

La Compañía registra como un menor valor de los ingresos del año una provisión para cubrir las posibles devoluciones de productos vendidos y descuentos (rebates) a ser otorgados a sus clientes en función al cumplimiento de la cuota de venta establecida según Política Comercial.

La provisión de devoluciones es determinada con base en un ratio histórico del monto real de devoluciones de producto terminado de los 3 últimos meses, más el monto correspondiente a las notas de crédito no procesadas durante el mes. Este cálculo es evaluado de forma mensual.

La provisión de descuentos es igual al 3% de la cuota de venta establecida para cada distribuidor según Política Comercial. El cálculo se evalúa al cierre de cada mes.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 y 2.10, Sanofi Aventis del Ecuador S.A. registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados, devoluciones, entre otras. Ver Nota 17.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos que fluyen hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad, y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta directa de productos farmacéuticos a distribuidores y clientes privados.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).
- Provisiones por devoluciones de producto terminado: la Compañía determina con base en un ratio histórico el monto estimado de las posibles devoluciones de producto terminado relacionadas con las ventas realizadas durante el ejercicio corriente, más el valor de las notas de crédito no procesadas durante el período. En lo correspondiente a la provisión de descuentos, el cálculo se realiza aplicando el porcentaje determinado en la Política Comercial para el pago de rebates a distribuidores. (Nota 2.10). Ambas provisiones se registran como menor valor de los ingresos por ventas.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- **Provisiones por obsolescencia:** La Compañía identifica los productos en mal estado o que están próximos a caducarse y registra una provisión para cubrir la pérdida identificada en dichos inventarios. Esta se carga a resultados en el rubro de costo de ventas.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos, considerando las pérdidas recurrentes de la Compañía, la Administración considera que la reversión de dichas pérdidas es incierta, por lo cual no registro el activo por impuesto diferido respectivo.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Sanofi-Aventis del Ecuador S.A., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superaron los US\$4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitió sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y no se han aplicado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

c) Aplicación retroactiva de principios contables para la adopción por primera vez de las NIIF

Corrección de vidas útiles

Para todos sus activos fijos, la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Interés implícito Plan Auto

La Compañía procedió a aplicar los lineamientos de la NIC 39 (costo amortizado) a la fecha de transición a NIIF para la determinación del valor razonable de las cuentas por cobrar generadas por los préstamos a entregados a empleados bajo la modalidad de "Plan Auto".

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar

La Compañía procedió a aplicar los lineamientos de la NIC 39 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de esta provisión de los saldos de sus clientes deteriorados.

Muestra médica

La Compañía mantenía como parte de sus inventarios el costo de las muestras médicas y las cargaba a los resultados del año en el momento en que las mismas eran entregadas en forma gratuita a médicos y clientes. Actualmente la Compañía carga a los resultados del año el costo de las muestras médicas al momento de su adquisición y cuando se tiene el control sobre estos activos.

Provisiones de jubilación patronal y desahucio

La Compañía procedió a aplicar todos los lineamientos de la NIC 19 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de estos pasivos utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Provisión por devoluciones y descuentos

La Compañía procedió a aplicar la NIC 18 y NIC 37 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de esta provisión.

Los efectos de los asuntos antes indicados se detallan en literal c).

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

c.1) Conciliación del patrimonio

	Nota	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
<u>Conceptos</u>			
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		(16.492)	890.052
Muestra médica	a)	46.274	(168.880)
Interés implícito plan auto	b)	(89.872)	(205.886)
Valor neto de realización del inventario	c)	(236.933)	(730.784)
Muebles, vehículos y equipos	d)	28.517	23.605
Jubilación patronal y desahucio	e)	(149.216)	443.018
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	(638.927)
Efecto de las NIIF en el año 2010		(401.230)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		(638.927)	-
Total patrimonio según NIIF al 31 de diciembre del 2010		<u>(1.056.649)</u>	<u>251.125</u>

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Pérdida neta según NEC		(6.506.543)
Muestra médica	a)	46.274
Interés implícito plan auto	b)	(89.872)
Valor neto de realización del inventario	c)	(236.933)
Muebles, vehículos y equipos	d)	28.517
Jubilación patronal y desahucio	e)	(149.216)
Efecto de la transición a las NIIF		(401.230)
Utilidad neta según NIIF		<u>(6.907.773)</u>

- a) **Muestra médica:** la Compañía mantenía la política contable de cargar a los resultados del ejercicio los costos de las muestras médicas, únicamente, al momento de la entrega gratuita de estos productos a los profesionales de la salud. El saldo no entregado de muestras médicas al cierre del año se mantenía dentro del rubro de inventarios. Las NIIF requieren que, considerando que estas muestras se entregan gratuitamente, sean registradas en los resultados de la Compañía al momento de su adquisición. El efecto generado por este ajuste corresponde a una reducción del patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$168,880 y un menor gasto a los resultados del año 2010 por US\$46,274.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) **Interés implícito del plan auto:** es política de la Compañía entregar préstamos a sus empleados (específicamente a aquellos vinculados a la fuerza de ventas y al área comercial) para que éstos adquieran vehículos para la ejecución de sus actividades laborales. Estos valores se prestan con plazos de hasta 4 años sin generar intereses. Las NIIF requieren que para estos casos se valúe estas cuentas por cobrar a su costo amortizado, utilizando para el efecto las tasas de interés de mercado. Las tasas de interés del 16,72% y 16,34% al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 fueron aplicadas. El efecto de este asunto generó una reducción patrimonial de US\$205,886 al 1 de enero del 2010 y un mayor gasto al resultado del año 2010 por US\$89,872 (por efecto neto de devengamiento de intereses de planes anteriores menos los efectos de planes nuevos).
- c) **Valuación de inventarios a su valor neto de realización:** para efectos de la primera adopción de NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus inventarios a su valor neto de realización, identificando para ciertos casos que su valor en libros difería de su valor neto de realización a la fecha de transición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un decremento patrimonial de US\$730,784 y un mayor cargo de US\$236,933 a resultados del 2010.
- d) **Muebles, vehículos y equipos:** para efectos de la primera adopción de NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus activos fijos en función de las nuevas vidas útiles económicas para estos activos, pues identificó que su valor en libros según NEC difería en forma importante de su valor en libros según NIIF a la fecha de transición debido al uso de tasas tributarias para la aplicación de la estimación de la depreciación. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$23,605 y un menor cargo de US\$28,517 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.
- e) **Jubilación patronal y desahucio:** como parte de la adopción de NIIF, la Compañía, con el soporte de un actuario, procedió a cuantificar el saldo de sus provisiones por jubilación patronal y desahucio de acuerdo con todas las pautas establecidas por la Norma Internacional de Contabilidad 19 (NIC 19) bajo el método de crédito unitario proyectado (antes método de prima única), lo cual generó, al 1 de enero del 2010, un incremento patrimonial por US\$443,018 y una disminución en los resultados del 2010 por US\$149,216. Es importante indicar que este ajuste surge porque la Compañía no registraba el 100% del importe de las reservas a las cuales tenían derecho sus empleados por estos beneficios de acuerdo a lo determinado por la NIC 19 - Beneficios a los Empleados.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Sanofi Aventis del Ecuador S.A. siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de la Casa Matriz considera que está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de desabastecimiento de productos, así como reducciones en el precio de venta de los mismos en el mercado ecuatoriano, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y en el estado de situación de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio, riesgo país y riesgo relacionado con los precios de los productos básicos;
- Riesgo de crédito, el riesgo de que una contraparte (clientes) pueda llegar a ser insolvente.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Riesgo de liquidez, riesgo de que la Compañía no sea capaz de cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.
- Riesgos de carácter general.

5.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Sanofi-Aventis del Ecuador S.A. y del grupo internacional de empresas Sanofi - Aventis. Los productos de la línea farmacéutica que constituyen el 96% de sus ventas, son controlados por el gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

Para garantizar la calidad de los productos comercializados en Ecuador, la Compañía controla la aplicación y cumplimiento de las Normas de Buenas Prácticas de Manufactura, Almacenamiento y Distribución de Medicamentos; y sus almacenadores y distribuidores (Tecnandina S.A. y Quifatex S.A.) cuentan con la certificación correspondiente del MSP. Adicionalmente, la importación de cada lote de producto debe venir respaldada por su correspondiente certificado de análisis y liberación de producto que garantiza que el mismo cumple con todos los parámetros que aseguran su calidad.

Adicionalmente: i) Sanofi-Aventis del Ecuador S.A. cuenta con el permiso sanitario de funcionamiento (MSP) y certificación ambiental del DMQ que avalan el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad ambiental que redundan en la protección de la salud de la población; y, ii) internamente se aplica un procedimiento para la inspección y liberación de productos importados con el fin de verificar el cumplimiento de las especificaciones de calidad de los mismos.

A finales del 2010, el gobierno, como parte de un plan para ayudar a equilibrar la balanza comercial del país anunció su intención de limitar las importaciones de ciertos productos terminados mediante el establecimiento de cuotas de importación, entre otros, a los productos farmacéuticos. Si bien, a la fecha, el gobierno no ha definido cupos de importación para productos farmacéuticos, existe el riesgo de que las operaciones de la Compañía se vean afectadas en el momento en que dicha decisión gubernamental sea implementada. A este respecto la Administración a futuro estudiará las distintas alternativas de acuerdo a las condiciones que se presenten.

5.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Sanofi-Aventis del Ecuador S.A. es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

Las directrices establecen puntos de referencia dentro de los cuales se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del estado de situación financiera, componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas. Las transacciones especulativas no están permitidas por el grupo internacional Sanofi Aventis.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio

Sanofi-Aventis del Ecuador S.A. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan exclusivamente en moneda local (dólar de los Estados Unidos de América).

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

(ii) Riesgo de precio

Producto terminado

La Compañía en Ecuador se abastece de productos farmacéuticos, provenientes de productores (básicamente entidades relacionadas) del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional.

Riesgo de precio de venta

Los productos que comercializa Sanofi Aventis del Ecuador S. A. se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos a sus proveedores se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas. Es importante mencionar que como parte del control de precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos por la comercialización de los productos no excedan del 20%. Adicionalmente, previo a la introducción de un producto nuevo en el mercado la Compañía debe solicitar al Ministerio de Salud Pública la aprobación del precio máximo de venta del mismo, el cual es determinado en función del costo del producto más los gastos que son necesarios para su comercialización y un margen del 20% (máximo permitido por la legislación vigente).

La Administración de la Compañía monitorea estos riesgos periódicamente a través del análisis de los márgenes de rentabilidad generados por cada producto y cumpliendo con los requisitos señalados por las autoridades de precios al momento de solicitar fijación de precios de productos nuevos.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes distribuidores que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

No se excedieron los límites de crédito durante el período de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La Compañía históricamente no ha tenido excedente de efectivo, y el flujo existente lo ha administrado como capital de trabajo que lo ha utilizado para pago de deudas de proveedores locales y del exterior, incluyendo empresas relacionadas.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados del Grupo remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,569,387
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	5,249,215
Préstamos con instituciones financieras	12,686,045
 <u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,134,015
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	706,600
Préstamos con instituciones financieras	12,437,099

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

recursos ajenos menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el patrimonio neto del estado de situación financiera más la deuda neta.

Sanofi-Aventis del Ecuador S.A. genera su propio flujo para sus operaciones, sin embargo, la política de Casa Matriz, en el caso de necesidad, es brindar apoyo operativo, tecnológico y financiero para la continuación de las mismas.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos con instituciones financieras	12,062,065	12,077,107
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	4,999,252	692,745
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,569,387	1,134,015
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,947,566)</u>	<u>(902,362)</u>
Deuda neta	15,683,138	13,001,505
Total Patrimonio	428,879	(1,056,648)
Capital total	16,112,017	11,944,857
Ratio de apalancamiento	97%	109%

Los elevados niveles de apalancamiento presentados por Sanofi-Aventis al cierre de los años 2011 y 2010 se justifican por una mayor utilización del financiamiento brindado por proveedores e instituciones financieras, y el mantenimiento del capital social de la Compañía. Esta situación se presenta debido a que el costo del financiamiento proporcionado por terceros es menor a la rentabilidad exigida por los accionistas con respecto a su inversión.

5.3 Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria farmacéutica, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las entidades relacionadas que ayudan a apalancar la Compañía en el Ecuador operan en países que son más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial hoy forma parte del Grupo Sanofi Aventis, el cual es una entidad multinacional francesa líder mundial en productos farmacéuticos.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,947,566	-	902,362	-	308,952	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	5,026,267	-	5,039,110	-	4,490,748	-
Cuentas por cobrar relacionadas	3,078,887	-	84,341	-	93,226	-
Otras cuentas por cobrar	500,719	-	495,507	-	378,676	-
	8,605,873	-	5,618,958	-	4,962,650	-
Total activos financieros	11,553,439	-	6,521,320	-	5,271,602	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos con instituciones financieras (1)	12,062,065	-	12,077,107	-	8,065,098	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,569,387	-	1,134,015	-	873,508	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,999,252	-	692,745	-	2,382,284	-
Total pasivos financieros	18,630,704	-	13,903,867	-	11,320,890	-

(1) Corresponde a préstamos destinados a financiar capital de trabajo.

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos. Los saldos con instituciones financieras generan intereses de mercado.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

a) Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2011</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Total</u>
Compra de producto terminado (1)	25,917,589	-	-	25,917,589
Remuneraciones y beneficios sociales	-	3,274,042	1,512,462	4,786,504
Publicidad y promociones	-	465,481	-	465,481
Arriendos	-	292,491	112,953	405,444
Energía y agua	-	51,355	105,161	156,516
Depreciaciones	-	55,741	103,582	159,323
Otros gastos	-	3,324,093	1,951,639	5,275,732
	<u>25,917,589</u>	<u>7,463,203</u>	<u>3,785,797</u>	<u>37,166,589</u>
<u>2010</u>				
Compra de producto terminado (1)	23,804,794	-	-	23,804,794
Remuneraciones y beneficios sociales	-	3,033,414	1,412,396	4,445,810
Publicidad y promociones	-	3,022,656	-	3,022,656
Arriendos	-	175,835	90,622	266,457
Energía y agua	-	70,408	97,477	167,885
Depreciaciones	-	71,152	122,212	193,383
Otros gastos	-	3,342,461	1,440,857	478,299
	<u>23,804,794</u>	<u>9,715,926</u>	<u>3,163,564</u>	<u>32,379,284</u>

(1) Se presenta neto de descuentos recibidos e incluyen costos de fletes, derechos de aduanas, seguros, impuesto a la salida de divisas entre otros gastos incurridos en las importaciones de productos.

b) Los gastos financieros por intereses se descomponen en:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto interés préstamos bancarios	347,985	366,759
Gastos bancarios y otros gastos financieros (incluye ISD)	113,932	207,367
Gasto interés implícito Plan Auto	164,735	397,389
Costo financiero jubilación patronal y desahucio	131,566	(8,652)
Total	<u>758,218</u>	<u>962,863</u>

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. OTROS INGRESOS, NETO

<u>Cuentas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado en venta de activos fijos	57.396	63.594
Otros (1)	<u>162.696</u>	<u>11.121</u>
Total	<u>220.092</u>	<u>74.715</u>

(1) Incluye el valor correspondiente a la comisión por servicios de manejo de promoción de productos que se facturaron a Sanofi Winthrop Industries.

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Bancos	<u>2,947,566</u>	<u>902,362</u>	<u>308,952</u>
Total	<u>2,947,566</u>	<u>902,362</u>	<u>308,952</u>

Estos montos están depositados en bancos con la siguiente calificación:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	<u>%</u>		
Bancos calificación AAA +	95%	96%	75%
Bancos calificación AA +	5%	4%	25%

10. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Las ventas netas más significativas del año 2011 y 2010 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Ventas Netas		Saldo por cobrar		
			31 de diciembre		Al 1 de enero
	2011	2010	2011	2010	del 2010
Distribuidora Farmacéutica (DIFARE)	8,959,200	6,333,836	582,803	827,223	707,797
Grupo Fybeca	6,560,712	5,823,105	950,442	1,118,737	1,484,405
Grunenthal	3,685,206	2,122,832	745,582	637,909	60,542
Farmaenlace Cía. Ltda.	3,025,691	2,770,075	533,517	559,872	332,908
Otros menores	13,544,721	13,537,374	2,320,662	2,002,108	2,011,835
	<u>35,775,530</u>	<u>30,587,222</u>	<u>5,133,006</u>	<u>5,145,849</u>	<u>4,597,487</u>

- (a) A la fecha de emisión de estos estados financieros se ha recuperado aproximadamente el 99% de las cuentas por cobrar registradas al 31 de diciembre del 2011.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes, es la siguiente:

Días	Al 31 de diciembre				Al 1 de enero del 2010	
	2011	%	2010	%		%
Por vencer	3,503,344	68%	3,870,275	75%	3,500,265	76%
Vencidas						
1-30	1,573,806	31%	1,161,957	23%	990,191	22%
31-60	-	0%	-	0%	-	0%
61-120	(50,883)	-1%	6,878	0%	292	0%
Más de 121 días	106,739	2%	106,739	2%	106,739	2%
	<u>5,133,006</u>		<u>5,145,849</u>		<u>4,597,487</u>	
Provisión por deterioro (1)	<u>(106,739)</u>		<u>(106,739)</u>		<u>(106,739)</u>	
	<u>5,026,267</u>		<u>5,039,110</u>		<u>4,490,748</u>	

- (1) El movimiento de la provisión es el siguiente:

	2011	2010
SalDOS al 1 de enero	106,739	106,739
Provisión del año	-	-
Utilizaciones	-	-
SalDOS al 31 de diciembre	<u>106,739</u>	<u>106,739</u>

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INVENTARIOS

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Producto terminado para la venta	7,404,737	6,767,804	5,888,190
Materias primas	81,968	115,164	152,337
Material de empaque	43,148	44,936	70,553
Producto terminado en tránsito	1,784,057	217,244	220,215
(-) Provisión para obsolescencia	<u>(514,056)</u>	<u>(519,042)</u>	<u>(735,491)</u>
	<u>8,799,854</u>	<u>6,626,106</u>	<u>5,595,804</u>

Movimiento de provisión:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al 1 de enero	519,042	735,491
Provisión del año	418,350	1,353,900
Utilizaciones	<u>(423,336)</u>	<u>(1,570,349)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>514,056</u>	<u>519,042</u>

12. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comprende:

	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>1 de enero de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>			
Anticipos a proveedores	190.350	63.682	24.166
Cuentas por cobrar empleados (1)	263.505	421.227	303.734
Otros	<u>46.864</u>	<u>10.598</u>	<u>50.776</u>
	<u>500.719</u>	<u>495.507</u>	<u>378.676</u>

(1) Saldos adeudados principalmente por el plan auto.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. MUEBLES, VEHICULOS Y EQUIPOS

El activo fijo se presenta a continuación:

Descripción	Vehiculos	Muebles y equipos de oficina	Equipo de sistemas	Otros activos	Total
Al 1 de enero del 2010					
Costo	172,210	393,458	464,923	84,656	1,115,247
Depreciación acumulada	(41,151)	(276,087)	(321,880)	(64,525)	(703,643)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	131,059	117,371	143,043	20,131	411,604
Movimiento 2010					
Adiciones	-	3,095	93,317	10,535	106,947
Ventas y Bajas	(16,710)	(245)	(47,736)	-	(64,691)
Depreciación Acum. por ventas y bajas	2,476	22,042	91,380	-	115,898
Depreciación	(13,218)	(51,209)	(118,842)	(10,114)	(193,383)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	(27,452)	(26,317)	18,119	421	(35,229)
Al 31 de diciembre del 2010					
Costo	155,500	396,308	510,504	95,191	1,157,503
Depreciación acumulada	(51,893)	(305,254)	(349,342)	(74,639)	(781,128)
Valor en libros	103,607	91,054	161,162	20,552	376,375
Movimiento 2011					
Adiciones	156,190	33,971	72,142	2,290	264,593
Ventas y Bajas	(47,600)	(158,303)	(151,927)	(21,794)	(379,624)
Depreciación Acum. por ventas y bajas	24,776.00	148,505	174,671	12,544	360,496
Depreciación	(22,448)	(36,091)	(99,011)	(1,773)	(159,323)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	110,918	(11,918)	(4,125)	(8,733)	86,142
Al 31 de diciembre del 2011					
Costo	264,090	271,976	430,719	75,687	1,042,472
Depreciación acumulada	(49,565)	(192,840)	(273,682)	(63,868)	(579,955)
Valor en libros	214,525	79,136	157,037	11,819	462,517

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con Compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de Compañías relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Compras - Productos terminados:</u>				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra Inventario	14,108,756	12,686,861
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada	Compra Inventario	2,876,380	2,972,060
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada	Compra Inventario	2,466,480	2,382,139
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Compra Inventario	2,381,378	1,626,099
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra Inventario	2,005,166	1,377,083
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada	Compra Inventario	1,964,994	1,164,386
Aventis Pharma Ltd.	Relacionada	Compra Inventario	494,271	463,562
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia	Relacionada	Compra Inventario	463,091	419,752
Sanofi-Aventis Argentina	Relacionada	Compra Inventario	143,095	129,902
Sanofi-Aventis de Guatemala	Relacionada	Compra Inventario	82,980	-
Sanofi Pasteur Ltd.	Relacionada	Compra Inventario	79,800	-
Sanofi Pasteur Limited	Relacionada	Compra Inventario	43,054	108,746
Sanofi-Aventis del Perú	Relacionada	Compra Inventario	35,643	-
Sanofi Pasteur de Argentina	Relacionada	Compra Inventario	34,577	-
Sanofi Pasteur de Colombia	Relacionada	Compra Inventario	4,265	21,000
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada	Compra Inventario	2,000	1,229,318
			<u>27,185,930</u>	<u>24,580,908</u>
<u>Descuento recibido en Compras (1):</u>				
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada	Compra Inventario	(700,000)	(200,000)
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada	Compra Inventario	(524,837)	-
			<u>(1,224,837)</u>	<u>(200,000)</u>
<u>Reembolsos de Gastos (2):</u>				
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada	Refacturación Gto. Promocional	2,747,605	-
			<u>2,747,605</u>	<u>-</u>

- (1) Valor recibido mediante notas de crédito. La aplicación de este valor se registró como un menor valor de los costos de venta.
- (2) Valor correspondiente a la refacturación de gasto promocional efectuada en diciembre del 2011. De este monto, US\$2,616,767 se registraron como una cuenta por cobrar por reembolso de gastos y se presentan en el estado de resultados como menor valor de los gastos de ventas.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos por cobrar y por pagar a Compañías relacionadas y accionistas se detallan a continuación:

Sociedad	Relación	Transacción	Moneda	31 de diciembre		1 de enero
				2011	2010	2010
<u>Documentos y Cuentas por cobrar -</u>						
<u>Compañías relacionadas</u>						
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	facturación Gto. Promocion	US\$	2,747,604	-	-
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US\$	279,912	37,954	4,324
Sanofi Pasteur Argentina	Relacionada del Grupo	Recuperación pago erróneo	US\$	34,577	-	-
Sanofi Pasteur Costa Rica	Relacionada del Grupo	Exportación inventario	US\$	14,000	-	-
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada del Grupo	Exportación activo fijo	US\$	2,734	-	-
Sanofi-Aventis de Guatemala	Relacionada del Grupo	Exportación activo fijo	US\$	60	-	-
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada del Grupo	Exportación inventario	US\$	-	32,124	-
Sanofi-Aventis del Perú	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US\$	-	5,177	415
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos /				
		Exportación inventario	US\$	-	4,906	9,822
Sanofi Pasteur Inc.	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US\$	-	4,180	3,143
Sanofi-Aventis Groupe	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US\$	-	-	43,896
Sanofi Pasteur S.A. de C.V.	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US\$	-	-	30,589
Sanofi Pasteur S.A. Chile	Relacionada del Grupo	Reembolso de gastos	US\$	-	-	1,037
				<u>3,078,887</u>	<u>84,341</u>	<u>93,226</u>
<u>Documentos y Cuentas por pagar -</u>						
<u>Compañías relacionadas</u>						
Sanofi-Aventis de Panamá S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	2,838,403	87,507	213,578
Sanofi-Aventis de Colombia S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	694,308	163,687	561,875
Sanofi Winthrop Industrie S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	485,184	-	291,181
Sanofi-Aventis Farmacéutica Ltda.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	453,279	98,777	305,896
Sanofi-Aventis de México S.A. de C.V.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	290,625	35,178	11,570
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	193,551	-	86,467
Sanofi Pasteur S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	-	190,874	-
Sanofi-Aventis de Venezuela S.A.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	-	-	741,110
Aventis Pharma Ltd.	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	-	-	117,410
Otras menores	Relacionada del Grupo	Compra Inventario	US\$	43,902	116,722	53,197
				<u>4,999,252</u>	<u>692,745</u>	<u>2,382,284</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye 7 directores que son los miembros del Comité Ejecutivo. En la actualidad este Comité Ejecutivo es integrado por: Gerente General, Gerente Administrativo-Financiero, Gerente de Recursos Humanos y Comunicaciones, Directora Médica, Gerente de Business Support, Gerente de Unidad de Negocios Core y Gerente de Unidad de Negocios CHC.

Los costos por remuneraciones de los miembros del Comité Ejecutivo se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales a corto y largo plazo	603,521	647,132
Bonos	137,770	147,585

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>31 de diciembre del</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero</u> <u>del 2010</u>
<u>Entidad Financiera</u>				
BNP Paribas Panamá	0.60% - 2.25%	-	-	2,000,000
HSBC	2.14% - 2.21%	6,000,000	6,000,000	6,000,000
Citibank N.Y.	2.39%	6,000,000	6,000,000	-
		<u>12,000,000</u>	<u>12,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
Intereses por pagar		<u>62,065</u>	<u>77,107</u>	<u>65,098</u>
		<u>12,062,065</u>	<u>12,077,107</u>	<u>8,065,098</u>

Estos préstamos se obtuvieron para financiar el capital de trabajo y están garantizados por Casa Matriz.

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento del Impuesto a la Renta corriente es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	<u>231,362</u>	<u>230,079</u>

Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la Renta corriente

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la Renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta	(1,783,111)	(6,506,543) (1)
Más - Gastos no deducibles	<u>1,583,116 (2)</u>	<u>782,209 (3)</u>
Base tributaria	(199,995)	(5,724,334)
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>231,362</u>	<u>230,080</u>

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Resultado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- (2) En el 2011 Está compuesto básicamente por el cargo de la muestra médica a los resultados del año, el cargo no deducible de la jubilación patronal y varios gastos menores no generó impuesto diferido activo. Estas partidas generaron diferencias temporales que producirán activos por impuestos diferidos por aproximadamente US\$364,000 en el 2011 y US\$188,000 en el 2010; pero debido a las pérdidas recurrentes de la Compañía, la Administración considera que la reversión de estas diferencias es incierta y por lo cual no registro el activo por impuesto diferido respectivo.-
- (3) En el 2010 está compuesto por el registro de la provisión por riesgo tributario, provisión por obsolescencia de inventarios y varios gastos menores.

Situación fiscal

Los años 2009 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Durante el año 2010 las autoridades fiscalizaron las operaciones realizadas por la Compañía durante el año 2008. Como resultado del referido proceso de fiscalización, las autoridades tributarias, mediante Acta de Determinación de octubre del 2010, objetaron el procedimiento de indexación de precios aplicado por Sanofi-Aventis del Ecuador S.A. en su estudio de precios de transferencia del año 2008 y, en consecuencia, establecieron impuestos adicionales por aproximadamente US\$394.000 (sin considerar recargos por intereses y multas). Considerando que la Compañía poseía retenciones en la fuente por aproximadamente US\$358.000, el flujo neto de caja liquidado por este asunto ascendió a aproximadamente US\$45.000. Debido al riesgo de la determinación de posibles glosas por el mismo concepto a las declaraciones de Impuesto a la Renta correspondientes a los ejercicios 2009, 2010 y 2011, al 31 de diciembre del 2011 la Compañía registró una provisión de aproximadamente US\$640,000 relacionada con este asunto.

Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas Compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de Impuesto a la Renta de ese año, y ii) en el estudio realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de Impuesto a la Renta del año 2011.

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Otros asuntos

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$m.35; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$m.35 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables de US\$0.02 por botella envasada y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con excepción de la remesa de dividendos a empresas domiciliadas en el exterior, que no estén en paraísos fiscales.

Amortización de pérdidas fiscales 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 2011 las pérdidas tributarias acumuladas, las mismas que no consideran posibles efectos de los resultados de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US\$12,299,742 (2010: US\$11,590,415). No se registró el activo por impuesto diferido respectivo, debido a la incertidumbre en la generación futura de base tributaria suficiente para amortizar estas pérdidas.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene saldos por cobrar por concepto de retenciones de Impuesto a la Renta que le fueron efectuadas:

	2011	2010
<u>Año en el que le fueron efectuadas las retenciones</u>		
2005	-	54,148
2008	-	357,742
2009	-	290,419
2010	567	89,296
2011	371,850	-
Retenciones Impuesto a la Renta	372,417	791,605
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado	5,243	20,910
	<u>377,660</u>	<u>812,515</u>

La Administración ha presentado al Servicio de Rentas Internas el reclamo correspondiente para la recuperación de las retenciones de los años 2005, 2008, 2009 y 2010 y ha informado que están en proceso de realizar los trámites respectivos para el inicio de los trámites de recuperación de los saldos del año 2011. La Compañía estima que cuenta con los argumentos suficientes para que los referidos trámites se resuelvan a su

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

favor y, por lo tanto, no ha considerado necesario constituir provisiones para cubrir las eventuales pérdidas que puedan derivarse por dichos reclamos.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó activo por impuestos diferidos que no se registraron, ya que no es probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

17. PROVISIONES

Composición y movimiento:

Pasivos Corrientes				
		Pagos, utilizaciones y otros movimientos		
<u>Año 2011</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>		<u>Saldo final</u>
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar (1)	131,618	2,138,823	(2,154,764)	115,677
Beneficios sociales(2)	264,118	3,064,564	(2,756,288)	572,394
Provisión para devoluciones (3)	44,159	82,270	(79,627)	46,802
Provisión para descuentos (3)	197,000	513,878	(429,262)	281,616
	<u>636,895</u>	<u>5,799,535</u>	<u>(5,419,941)</u>	<u>1,016,489</u>
Pasivos no corrientes:				
Jubilación Patronal	324,932	39,582	-	364,514
Desahucio	83,307	29,556	-	112,863
	<u>408,239</u>	<u>69,138</u>	<u>-</u>	<u>477,377</u>
Otras provisiones (4)	443,964	590,068	(394,011)	640,021
Pasivos Corrientes				
		Pagos, utilizaciones y otros movimientos		
<u>Año 2010</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>		<u>Saldo final</u>
Pasivos corrientes				
Impuestos por pagar (1)	91,275	2,154,575	(2,114,232)	131,618
Beneficios sociales(2)	225,394	1,841,510	(1,802,786)	264,118
Provisión para devoluciones (3)	55,822	157,647	(169,310)	44,159
Provisión para descuentos (3)	161,985	710,164	(675,149)	197,000
	<u>534,476</u>	<u>4,863,896</u>	<u>(4,761,477)</u>	<u>636,895</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal	229,089	113,452	(17,609)	324,932
Desahucio	58,437	26,160	(1,290)	83,307
	<u>287,526</u>	<u>139,612</u>	<u>(18,899)</u>	<u>408,239</u>
Otra provisiones (4)	-	443,964	-	443,964

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Monto correspondiente a pagos por Retenciones en la Fuente y del Impuesto al Valor Agregado.
- (2) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, bonos del personal, aporte patronal al IESS y fondos de reserva.
- (3) Se registran como menor valor de los ingresos por ventas.
- (4) Ver Nota 16.

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Tecnandina S.A. TENSA	130,249	129,492	47,773
Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	95,005	50,130	-
Quifatex S.A.	87,892	-	-
PWW Comunicaciones del Ecuador S.A.	62,129	-	-
Publicitaria Cariba S.A.	49,114	-	-
Proauto C.A.	-	162,217	-
Farmacias y Comisariatos de Medicinas	-	32,941	-
ADN Sociedad Colectiva Civil	-	23,145	-
Integrated Logistic Services ILS	-	-	44,977
SOLCA Quito	-	-	43,896
PriceWaterhouseCoopers del Ecuador S.A.	-	-	32,046
Oresa S.A.	-	-	28,685
Otros (1)	1,144,998	736,090	676,131
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,569,387</u>	<u>1,134,015</u>	<u>873,508</u>

- (1) Corresponde principalmente a servicios y bienes recibidos y pendientes de recibir las facturas correspondientes.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 300,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

Durante los años 2011 y 2010 el principal accionista de la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones en efectivo por US\$3,500,000 y US\$5,600,000, respectivamente. El aporte entregado en el 2011 y 2010 se encuentra pendiente de ratificación por parte de la Junta General de Accionistas. A este

SANOFI AVENTIS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

respecto la Administración de la Compañía informa que en la próxima Junta General de Accionistas, el referido aporte será ratificado.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

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.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

21. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *

