

NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1921
11

INDICE

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Novartis Ecuador S.A.

Quito, 30 de mayo del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Novartis Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

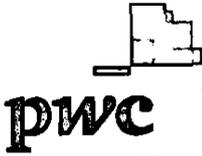
2. La Administración de Novartis Ecuador S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Novartis Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Novartis Ecuador S.A.
Quito, 30 de mayo del 2012

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Novartis Ecuador S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

Sandra Vargas L.

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



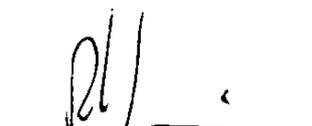
NOVARTIS ECUADOR S.A

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	767,057	2,240,156	1,750,312
Cuentas por cobrar				
Comerciales	10	14,575,388	10,034,303	10,077,204
Compañías relacionadas	14	12,000	150,686	195,448
Impuestos por recuperar	15	595,284	761,057	925,070
Otras cuentas por cobrar	13	867,672	740,548	668,248
Inventarios	11	<u>15,518,953</u>	<u>13,551,846</u>	<u>12,095,345</u>
Total activos corrientes		<u>32,336,354</u>	<u>27,478,596</u>	<u>25,711,627</u>
Activos no corrientes				
Activos fijos	12	378,681	402,139	428,338
Otras cuentas por cobrar - largo plazo	13	1,038,593	440,370	462,059
Impuesto diferido	15	<u>925,440</u>	<u>411,777</u>	<u>107,834</u>
Total activos no corrientes		<u>2,342,714</u>	<u>1,254,286</u>	<u>998,231</u>
Total activos		<u>34,679,068</u>	<u>28,732,882</u>	<u>26,709,858</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 João Carlos de Brito
 Presidente Ejecutivo


 Pedro Barreiros
 Gerente Financiero

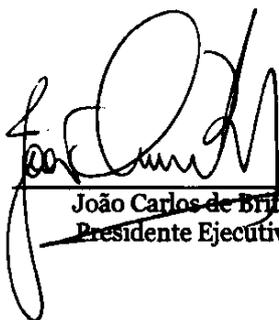

 Mónica Vaca
 Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>Al 31 de</u>	<u>Al 31 de</u>	<u>Al 1 de enero</u>
PASIVO	<u>Nota</u>	<u>diciembre del</u>	<u>diciembre del</u>	<u>del 2010</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	16	9,063,500	9,569,659	10,181,837
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	3,666,323	2,482,339	1,926,514
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	11,229,997	8,705,352	9,416,575
Impuestos	17	1,098,184	869,613	372,473
Provisiones	17	4,117,406	2,189,108	1,339,814
Total pasivos corrientes		<u>29,175,410</u>	<u>23,816,071</u>	<u>23,237,213</u>
Pasivos no corrientes				
Provisiones por beneficios a empleados	17	1,675,579	1,148,019	645,925
Total pasivos no corrientes		<u>1,675,579</u>	<u>1,148,019</u>	<u>645,925</u>
Total pasivos		<u>30,850,989</u>	<u>24,964,090</u>	<u>23,883,138</u>
Patrimonio				
Capital social		4,000,000	4,000,000	4,000,000
Reservas		39,503	18,348	18,348
Resultados acumulados		(211,424)	(249,556)	(1,191,628)
Total patrimonio		<u>3,828,079</u>	<u>3,768,792</u>	<u>2,826,720</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>34,679,068</u>	<u>28,732,882</u>	<u>26,709,858</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


João Carlos de Brito
Presidente Ejecutivo


Pedro Barreiros
Gerente Financiero


Mónica Vaca
Contadora General

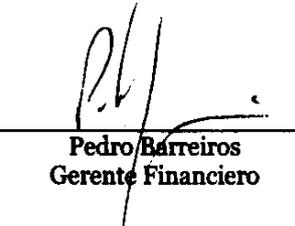
NOVARTIS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas	10	67,878,967	58,097,783
Costo de ventas	7	<u>(43,401,392)</u>	<u>(33,636,199)</u>
Utilidad bruta		24,477,575	24,461,584
Gastos operacionales			
De venta	7	(17,952,745)	(17,685,313)
De administrativos	7	(5,122,552)	(4,121,918)
Otros egresos, neto		<u>(755)</u>	<u>(40,322)</u>
Utilidad operacional		1,401,523	2,614,031
Gastos financieros	8	(757,715)	(1,106,288)
Utilidad antes del impuesto a la renta		643,808	1,507,743
Impuesto a la renta	15	<u>(584,521)</u>	<u>(565,671)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>59,287</u>	<u>942,072</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


João Carlos de Brito
Presidente Ejecutivo


Pedro Barreiros
Gerente Financiero


Mónica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

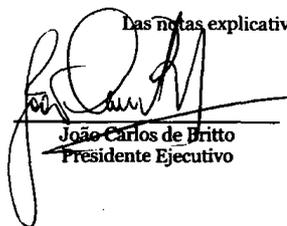
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

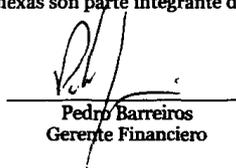
(Expresado en de dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
					Reservados	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2010	4,000,000	18,188	160	90,969	(522,866)	(759,731)	2,826,720
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	-	942,072	942,072
Transferencia de efectos de adopción NIIF en los resultados del 2010	-	-	-	-	730,522	(730,522)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4,000,000	18,188	160	90,969	207,656	(548,181)	3,768,792
Apropiación reserva legal	-	21,155	-	-	-	(21,155)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	59,287	59,287
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4,000,000	39,343	160	90,969	207,656	(510,049)	3,828,079

(1) Ver Nota 4.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


João Carlos de Britto
Presidente Ejecutivo


Pedro Barreiros
Gerente Financiero

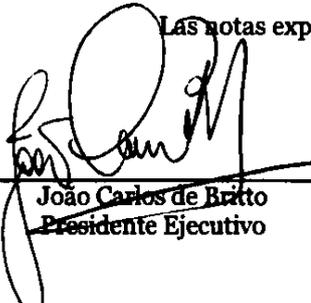

Mónica Vaca
Contadora General

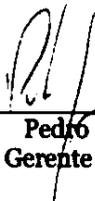
NOVARTIS ECUADOR S.A.

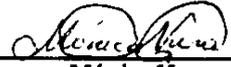
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en de dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		643,808	1,507,743
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	99,260	137,034
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	17	21,446	-
Impuesto diferido	15	(513,663)	(303,942)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	582,378	603,487
		<u>833,229</u>	<u>1,944,322</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(4,562,531)	42,901
Otras cuentas por cobrar e impuestos por recuperar		38,650	91,713
Inventarios		(1,967,107)	(1,456,501)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		138,686	44,762
Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras		1,183,983	555,824
Provisiones		1,928,298	849,294
Cuentas por pagar entidades relacionadas a corto plazo		2,524,645	(711,223)
Impuestos por pagar		(355,950)	(68,531)
Utilizaciones de provisiones para jubilación patronal y desahucio	17	(54,818)	(101,393)
Efectivo neto (utilizado) en provisto por las actividades de operación		<u>(292,915)</u>	<u>1,191,168</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	12	(75,802)	(110,835)
(Incremento) disminución cuentas por cobrar largo plazo		(598,223)	21,689
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(674,025)</u>	<u>(89,146)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias	16	(506,159)	(612,178)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(506,159)</u>	<u>(612,178)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,473,099)	489,844
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,240,156	1,750,312
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>767,057</u>	<u>2,240,156</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.


João Carlos de Brito
Presidente Ejecutivo


Pedro Barreiros
Gerente Financiero


Mónica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución: Ciba Geigy Ecuatoriana S.A. fue constituida el 22 de septiembre de 1975 con el objeto de dedicarse a la importación, producción y venta de productos químicos de toda clase, farmacéuticos, químicos farmacéuticos, bioquímicos, cosméticos y todo producto relacionado con la industria. Con fecha 28 de febrero de 1997 la Compañía se fusionó con Sandoz Latinoamericana Ecuador S.A., y cambio su denominación a Novartis Ecuador S.A.

La Compañía es subsidiaria directa de Novartis Pharma AG una entidad localizada en Suiza que posee el 99.72% de su capital social y que integra el grupo de empresas Novartis, multinacional de productos farmacéuticos. Debido a lo mencionado anteriormente Novartis Ecuador S.A., es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo cual le permite remitir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Operaciones: Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente 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.

La Compañía, con base en la autorización de la Casa Matriz, decidió formar una Alianza Estratégica con la compañía Difarnova S.A., perteneciente al grupo DIFARE cuyo objetivo fundamental era la comercialización, venta y distribución, no exclusiva, de los productos Novartis. El contrato original se firmó en marzo del 2002; sin embargo, las operaciones con Difarnova S.A. se iniciaron durante el último trimestre del año 2001. En diciembre del 2011 dicho contrato fue renovado con una vigencia de 2 años. Al cierre del año 2011, las cuentas por cobrar y las ventas netas con DIFARE ascienden a US\$6,552,589 (2010: US\$5,023,654) y US\$36,611,768 (2010: US\$30,539,145) que representan el 45% (2010: 50%) y el 54% (2010: 53%) de la cartera y de las ventas, respectivamente.

Los ingresos por ventas generados en años anteriores por la Compañía han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos de dichos años; lo cual ha generado que la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 acumule pérdidas por aproximadamente US\$510,000 y US\$548,000, respectivamente. En relación con esta situación, los accionistas han manifestado su intención de apoyar permanentemente a la Compañía y seguir proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Novartis Ecuador S.A. Adicionalmente, en los años 2011 y 2010 se recibieron descuentos por volumen en las compras/importaciones efectuadas a relacionadas en dichos años por US\$10,850,000 y US\$11,100,000 respectivamente.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de mayo del 2012 del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

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

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.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Novartis 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 en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

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

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Título de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
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

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, 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 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. Se determina la clasificación de los activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros".

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a 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 mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, cuentas por pagar comerciales y otras. 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 -

Novartis 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) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico Novartis 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 los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. No se registran provisiones por deterioro de la cartera debido a que su principal distribuidor (Difare) que adquiere el 54 % de los productos de la Compañía no registra retrasos en sus pagos.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y el plazo promedio de recuperación es hasta de 70 días.

- (ii) **Cuentas por cobrar compañías relacionadas:** Corresponden principalmente a reembolsos de gastos, por gastos incurridos por la Compañía y reembolsados por sus relacionadas. Estas

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, considerando que el cobro es realizado en el corto plazo.

(iii) Otras cuentas por cobrar (corto y largo plazo): Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados que corresponden a préstamos denominados "plan auto" pues son préstamos entregados a su fuerza de ventas 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. Los saldos que se esperan cobrar en un año o menos, se clasifican como activos corrientes caso contrario se presentan como no corrientes.

b) **Otros pasivos financieros**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Novartis Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable pues están pactadas a las tasas de interés vigentes en el mercado al momento de la transacción. Luego se registran a su costo amortizado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. 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 financieros.
- ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago originadas principalmente por las importaciones de productos farmacéuticos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, y no generan intereses.
- iii) Cuentas por pagar comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales 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 en 60 días. En caso de que sus plazos pactados de pago 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 Otros ingresos (egresos) financieros.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Novartis 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.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Se utiliza el método de costo promedio para la imputación de las salidas de los inventarios. 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.

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

2.6 Activos Fijos

Los activos fijos 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 a mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de los activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, y considera valores residuales para los principales activos. 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 estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Equipo de Oficina	8
Muebles y Enseres	12
Equipo de Computación	3
Instalaciones y Adecuaciones (1)	12
Vehículos	4

(1) Corresponde a adecuaciones realizadas en propiedades arrendadas que se deprecian en la vida útil del activo.

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 aquél que requiere de un tiempo prolongado

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de 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 (activos fijos)

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.

Por otro lado, 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 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 exista el derecho legal exigible a 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 recuperaran 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 del 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 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 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.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La Compañía determina anualmente la provisión 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 servicios, remuneraciones, incremento 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 periodo 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:

La Compañía registra como un menor valor de los ingresos del año una provisión para cubrir las posibles devoluciones de productos vendidos. La referida provisión es determinada con base en un ratio histórico del monto de devoluciones de producto terminado. Los ratios estimados para las devoluciones se evalúan cada año.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 y 2.10, Novartis 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 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.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios 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, rebajas, descuentos otorgados y de provisiones por devoluciones. Además se mantiene la política de otorgar bonificaciones en productos que se registran como parte del costo de ventas.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, 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 de productos que los comercializa a través de su principal distribuidor y a otras instituciones del estado y privadas.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía 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 basan 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, la determinación del período (meses de venta estimados donde aplica la devolución) y tasa de devolución aplicable a ese período se evalúan cada año. (Nota 2.10)
- **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 que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

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

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 Novartis Ecuador S.A. por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan 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 emitía 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) 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.

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".

Muestra médica

Hasta el 1 de enero del 2010, 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. A partir de la referida fecha la Compañía carga a los resultados del año el costo de las muestras médicas al momento de su adquisición.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

c.1) Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		<u>3,561,136</u>	<u>3,349,586</u>
Activos fijos	a)	25,347	17,747
Impuesto a la renta diferido	b)	303,942	107,834
Muestras médicas	c)	404,147	(404,147)
Interes implícito plan auto	d)	<u>(2,914)</u>	<u>(244,300)</u>
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			(522,866)
Efecto de la NIIF en el año 2010		730,522	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		<u>(522,866)</u>	-
Total patrimonio neto según NIIF		<u><u>3,768,792</u></u>	<u><u>2,826,720</u></u>

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010</u>
Utilidad neta según NEC	211,550
Activos fijos	a) 25,347
Impuesto a la renta diferido	b) 303,942
Muestras médicas	c) 404,147
Interes implícito plan auto	d) <u>(2,914)</u>
Efecto de la transición a las NIIF	<u>730,522</u>
Utilidad neta según NIIF	<u><u>942,072</u></u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- a) **Activos Fijos:** Para efectos de la primera adopción de las 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, originado por el uso de tasas tributarias para la aplicación de la estimación de la depreciación. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial al 1 de enero del 2010 de US\$17,747 y un menor cargo de US\$25,347 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.
- b) **Impuestos diferidos:** El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales establecidas comparando las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento de un activo por impuestos diferidos e incremento en el patrimonio al 1 de enero del 2010 por US\$107,834 y un crédito en los resultados del 2010 por US\$303,942.
- c) **Muestras médicas:** 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 éstos productos a los doctores. El saldo no entregado de muestras médicas al cierre del año se mantenía dentro del rubro 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\$404,147 y un mayor ingreso en los resultados del año 2010 por US\$404,147.
- d) **Interés implícito plan auto:** Es política de la Compañía entregar préstamos a sus empleados (especialmente los vinculados a la fuerza de ventas) para que éstos adquieran sus vehículos. 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 y aplicando el método de la tasa efectiva. Las tasas de interés del 18% y 17% al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, fueron aplicadas considerando las tasas por préstamos de vehículos en el mercado. El efecto de este asunto generó una reducción patrimonial de US\$244,300 al 1 de enero del 2010 y un efecto en los resultados del año 2010 por US\$2,914.
- e) **Reclasificaciones:** Adicionalmente la Compañía reclasificó al costo de ventas el valor de las bonificaciones en producto entregadas en el 2010 por US\$7,014,720, que de acuerdo a lineamientos de la política contable anterior dichas bonificaciones se contabilizaban en gastos de ventas del ejercicio.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Novartis Ecuador S.A. siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de la Casa Matriz considera que está expuesto a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de eventos no contralados en la distribución de sus productos y que ocasionen daños a las personas o a la calidad del producto, y que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación de la Compañía.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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) pueden llegar a ser insolventes.
- 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, la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Novartis Ecuador S.A. y del Grupo Novartis. Los productos de la línea farma que constituyen el 95% de sus ventas, son controladas por el Gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía cuenta con un proceso de inspección de calidad realizado cuando el producto se importa y llega a la bodega y antes de su respectiva venta.

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Compañía, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables, y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria.

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 Novartis 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 del cual 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 cambios de divisas.

Las transacciones especulativas no están permitidas por el Grupo Novartis.

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

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

El Departamento Financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas establecidas. El Departamento Financiero de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Novartis 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 casi 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. Los precios de compra de los productos son fijados en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional de medicinas.

Riesgo de precio de venta

Los productos que comercializa Novartis Ecuador S. A. se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los precios de 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.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de 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. Las ventas se realizan mayormente a DIFARE distribuidor no exclusivo, Farcomed y Econofarm a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de 70 días y que, históricamente, no presenta incumplimientos de manera general. No se espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes. Novartis cuenta con un seguro de crédito que cubre las posibles pérdidas por las ventas a crédito al canal privado. Aproximadamente el 80% de sus cuentas por cobrar al cierre del 2011 en el mercado privado se encuentran cubiertas por el seguro de crédito.

(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 periodo 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 vigentes al cierre del año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros. 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>
Préstamos con instituciones financieras	9,230,400
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,666,323
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11,229,997
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	
Préstamos con instituciones financieras	9,691,920
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,482,339
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8,705,352

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.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes (cuentas por cobrar comerciales e inventarios) y los pasivos a corto plazo (cuentas por pagar comerciales e impuestos por pagar).

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos con entidades financieras	9,063,500	9,569,659
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	11,229,997	8,705,352
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,666,323	2,482,339
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(767,057)</u>	<u>(2,240,156)</u>
Deuda neta	23,192,763	18,517,194
Total Patrimonio	3,828,079	3,768,792
Capital total	27,020,842	22,285,986
Ratio de apalancamiento	86%	83%

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 podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial forma parte del Grupo Novartis, el cual es una entidad multinacional líder mundial en productos farmacéuticos.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en miles de 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	767.057	-	2.240.156	-	1.750.312	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales y entidades relacionadas	4.587.388	-	10.184.989	-	10.272.652	-
Otras cuentas por cobrar	867.672	1.038.593	740.548	440.370	668.248	462.069
Total activos financieros	16.222.117	1.038.593	13.165.693	440.370	12.691.212	462.069
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos con instituciones financieras (1)	9.063.500	-	9.569.659	-	10.181.837	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.666.323	-	2.482.339	-	1.926.514	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.229.997	-	8.705.352	-	9.416.575	-
Total pasivos financieros	23.959.820	-	20.757.350	-	21.524.926	-

(1) Corresponde a préstamos sobre firmas destinados a financiar capital de trabajo, ver Nota 16.

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 compañías relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos es importante indicar que estos están registrado bajo el costo amortizado utilizando tasas de interés vigentes en el mercado.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

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

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2011</u>	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Costo de producto terminado (1)	43.216,864	-	-	43.216,864
Em paques y reim presiones y otros	184,528	-	-	184,528
Sueldos y beneficios sociales	-	1.920,247	7.204,985	9,125,232
Gastos de promoción y publicidad (2)	-	-	3.790,877	3.790,877
Muestra médica	-	-	1.210,709	1,210,709
Logística, fletes y otros de logística	-	-	1,148,003	1,148,003
Gastos de viaje	-	265,864	1,497,094	1,762,958
Servicios de marketing	-	-	235,955	235,955
Seguros	-	66,374	709,842	776,216
Sum inistros y materiales	-	116,707	146,471	263,178
Gastos de movilización	-	74,101	326,557	400,658
Com unicaciones	-	97,294	234,026	331,320
Arriendos de inmuebles	-	191,343	129,436	320,779
Gastos personal extranjero residente	-	742,529	-	742,529
Depreciaciones	-	86,724	11,870	98,594
Im puestos, contribuciones y otros	-	99,260	-	99,260
Honorarios a terceros	-	403,646	83,460	487,106
Otros gastos	-	1,058,463	1,223,460	2,281,923
	<u>43,401,392</u>	<u>5,122,552</u>	<u>17,952,745</u>	<u>66,476,689</u>
<u>2010</u>				
Costo de producto terminado (1)	33,561,190	-	-	33,561,190
Em paques y reim presiones y otros	75,009	-	-	75,009
Sueldos y beneficios sociales	-	1,831,105	6,528,132	8,359,237
Gastos de promoción y publicidad (2)	-	-	4,118,934	4,118,934
Muestra médica	-	-	1,231,336	1,231,336
Logística, fletes y otros de logística	-	1,739	870,227	871,966
Gastos de viaje	-	191,744	1,133,646	1,325,390
Servicios de marketing	-	-	363,915	363,915
Seguros	-	52,597	620,089	672,686
Sum inistros y materiales	-	86,120	111,104	197,224
Gastos de movilización	-	36,979	274,760	311,739
Com unicaciones	-	72,779	161,677	234,456
Arriendos de inmuebles	-	214,444	98,690	313,134
Gastos personal extranjero residente	-	330,233	-	330,233
Depreciaciones	-	137,034	-	137,034
Im puestos, contribuciones y otros	-	152,334	75,876	228,210
Honorarios a terceros	-	234,678	36,714	271,392
Otros gastos	-	780,132	2,060,213	2,840,345
	<u>33,636,199</u>	<u>4,121,918</u>	<u>17,685,313</u>	<u>55,443,430</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Incluyen US\$3,157,773 (2010: US\$1,265,337) de productos obsoletos. Adicionalmente este rubro se presenta neto de descuentos recibidos de relacionadas. Ver Nota 14.
- (2) Estos gastos se presentan netos de los reembolsos de gastos recibidos de sus proveedores por US\$1,142,372 (2010: US\$293,419).

8. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses pagados en préstamos y sobregiros	711,238	1,014,132
Comisiones bancarias	42,880	69,901
Otros	3,597	22,255
	<u>757,715</u>	<u>1,106,288</u>

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Bancos locales, depósitos a la vista	766,229	2,231,523	1,737,885
Bancos extranjeros, depósitos a la vista	828	8,633	12,427
	<u>767,057</u>	<u>2,240,156</u>	<u>1,750,312</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

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

10. VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	Ventas Netas		Saldos por cobrar		
	2011	2010	2011	2010	1 de enero 2010
Clientes (distribuidores nacionales)					
Distribuidora Farmaceutica (DIFARE)	36,611,768	30,539,145	6,552,589	5,023,654	3,931,884
Farcomed	7,566,186	6,838,072	1,371,991	1,348,609	1,840,506
Econofarm S.A.	6,501,116	4,809,861	1,453,212	976,287	1,279,269
Hospital Carlos Andrade Marín	4,175,513	2,506,697	1,162,914	157,427	127,878
Farmaenlace Cía. Ltda.	2,634,122	1,622,661	894,305	261,102	388,566
Teodoro Maldonado Carbo	2,066,343	1,427,605	1,956,392	24,620	127,144
Salazar Moscoso Jorge	-	1,146,996	-	191,129	-
Vantive Cia. Ltda.	847,583	1,086,514	66,287	231,902	162,972
Farmacia de las Fuerzas Armadas	-	1,028,437	-	354,878	111,900
Quifatex S.A.	-	647,835	-	93,160	118,624
Bancology S.A.	647,958	449,270	124,161	46,235	973,407
IESS Hospital Regional Jose Carbo	688,272	423,570	47,217	220	-
Honorable Junta de Beneficencia	607,219	113,347	164,576	40,742	-
Ecuaquímica	-	403,000	-	30,551	-
Cacie Optical S.A.	348,280	328,747	48,960	24,777	-
Corporación Favorita	294,628	298,806	37,476	62,469	62,729
Óptica Los Andes	338,057	280,929	69,052	134,795	91,795
Otros	4,551,922	4,146,291	626,256	1,031,746	860,530
	<u>67,878,967</u>	<u>58,097,783</u>	<u>14,575,388</u> (1)	<u>10,034,303</u>	<u>10,077,204</u>

(1) A la fecha de la emisión de los estados financieros se ha recuperado aproximadamente US\$14,283,880, de los montos registrados al cierre del año.

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

Días	2011	2010	1 de enero de 2010
0 - 60	12,969,111	9,611,141	9,981,067
60 - 120	1,509,500	402	87,098
120 - 180	3,645	389,025	21,840
181 - 360	104,868	49,314	649
360 y más	(11,736)	(15,579)	(13,450)
	<u>14,575,388</u>	<u>10,034,303</u>	<u>10,077,204</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

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

11. INVENTARIOS

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		1 de enero
	2011	2010	2010
Producto terminado para la venta	4.343.071	11.811.560	11.690.368
Producto terminado en tránsito	3.042.861	2.590.191	1.882.632
(-) Provisión de obsolescencia	(1.866.979)	(849.905)	(1.477.655)
	<u>5.518.953</u>	<u>13.551.846</u>	<u>12.095.345</u>

Movimiento de provisión:

	2011	2010
Saldos al 1 de enero	849.905	1.477.656
Provisión de laño	3.153.743	1.358.263
Utilizaciones (1)	(2.136.669)	(1.986.014)
Saldos al 31 de diciembre	<u>1.866.979</u>	<u>849.905</u>

(1) Corresponden principalmente a bajas por destrucción.

12. ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos se presentan a continuación:

Descripción	Equipos de oficina	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones y adecuaciones	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2010						
Costo Histórico	4.788	301.544	671.686	605.881	59.849	1.643.748
Depreciación acumulada	(1.357)	(268.630)	(545.474)	(387.322)	(12.627)	(1.215.410)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>3.431</u>	<u>32.914</u>	<u>126.212</u>	<u>218.559</u>	<u>47.222</u>	<u>428.338</u>
Movimiento 2010						
Adiciones	-	7.343	85.81	-	57.990	150.544
Bajas, neto	-	(6.153)	(4.432)	(29.094)	-	(39.679)
Depreciación	(479)	(6.747)	(82.391)	(28.182)	(19.235)	(137.034)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>2.952</u>	<u>27.357</u>	<u>124.570</u>	<u>161.283</u>	<u>85.977</u>	<u>402.139</u>
Al 31 de diciembre del 2010						
Costo Histórico	4.788	294.155	683.877	464.120	117.839	1.564.779
Depreciación acumulada	(1.836)	(266.799)	(559.306)	(302.836)	(31.863)	(1.162.640)
Valor en libros	<u>2.952</u>	<u>27.356</u>	<u>124.571</u>	<u>161.284</u>	<u>85.976</u>	<u>402.139</u>
Movimiento 2011						
Adiciones	-	5.448	82.768	-	-	88.216
Bajas, neto	-	(639)	(11.775)	-	-	(12.414)
Depreciación	(479)	(3.821)	(64.909)	(15.299)	(14.752)	(99.260)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>2.473</u>	<u>28.344</u>	<u>130.655</u>	<u>145.985</u>	<u>71.224</u>	<u>378.681</u>
Al 31 de diciembre del 2011						
Costo Histórico	4.788	298.964	753.462	464.120	117.839	1.640.581
Depreciación acumulada	(2.315)	(270.620)	(622.807)	(318.135)	(46.614)	(1.261.900)
Valor en libros	<u>2.473</u>	<u>28.344</u>	<u>130.655</u>	<u>145.985</u>	<u>71.225</u>	<u>378.681</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

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

13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Comprende:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Otras cuentas por cobrar corto plazo</u>			
Anticipos a proveedores	321,291	11,273	112,848
Préstamos empleados corto plazo	372,852	524,472	524,469
Depósitos en garantía	53,013	40,051	12,962
Otros (2)	<u>120,516</u>	<u>164,752</u>	<u>17,969</u>
	<u>867,672</u>	<u>740,548</u>	<u>668,248</u>
<u>Otras cuentas por cobrar largo plazo</u>			
Préstamos empleados plan auto	1,411,445	964,842	986,528
Menos porción corriente (1)	<u>(372,852)</u>	<u>(524,472)</u>	<u>(524,469)</u>
	<u>1,784,297</u>	<u>1,489,314</u>	<u>1,510,997</u>

- (1) Estos saldos se presentan como parte del rubro Otras cuentas por cobrar corrientes del Estado de situación financiera.
- (2) Incluye en el 2011, 2010 y enero 1 del 2010, seguros pagados por anticipado por US\$33,853, US\$53,925 y US\$13,782 respectivamente.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

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

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 enero 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:

	Relación	Transacción	31 de diciembre	
			2011	2010
Compras - Productos terminados:				
Novartis Pharma Ag	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	28,583,172	26,045,620
Novartis Pharma Logistics Inc	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	12,979,698	9,312,734
Novartis Consumer Health Sa	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	2,659,116	2,750,493
Ciba Vision Corporation	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	1,204,269	871,198
Novartis Vaccines Diagnostics Gmbh Co	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	798,067	372,874
Novartis Colombia Sa	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	740,878	-
Ex Lax Inc	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	364,508	183,295
Novartis Vaccines And Diagnostics Srl	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	353,616	194,600
Ciba Vision Ag	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	291,260	590,112
Alcon Pharmaceuticals Ltd	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	248,186	-
Novartis Vaccines & Diagnostics Limited	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	134,738	-
Lek Pharmaceuticals	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	77,627	-
Novartis Farmaceutica Sa de CV	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	33,360	75,638
Sandoz Ag	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	25,760	-
Sandoz Sa de CV	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	19,561	-
Novartis Chile S.A.	Miembro del Grupo Novartis	Compra Inventario	-	1,995
			<u>48,513,816</u>	<u>40,398,559</u>
Descuentos en compras por volumen				
Novartis Pharma Ag (1)	Miembro del Grupo Novartis	Descuento compras	10,850,000	11,100,000
Reembolso de gastos cobrados y otros				
Novartis Pharma Ag	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	144,111	116,818
Novartis Biociencias Peru SA	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	33,076	12,000
Novartis Pharmaceuticals Corporation	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	13,569	-
			<u>190,756</u>	<u>128,818</u>
Reembolso de gastos pagados				
Novartis Biociencias SA Brasil	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	157,657	13,217
Novartis Farma Productos Farmaceuticos S.A	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	154,783	76,665
Novartis Pharma Ag	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	81,651	68,736
Novartis Pharmaceuticals Corporation	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	10,450	25,312
Novartis Farmaceutica Sa De CV	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	9,115	-
Novartis International Ag	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	11,025	8,000
Novartis Consumer Health - Otc EEUU	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	1,460	-
Novartis Consumer Health - Suiza	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	658
Novartis Colombia SA	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	48,915
Novartis Argentina SA	Miembro del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	-	32,602
			<u>426,141</u>	<u>274,105</u>
Servicios				
Befico Ltd	Miembro del Grupo Novartis	Servicios	11,178	5,060
Exportaciones				
Novartis Pharma Logistics Inc	Miembro del Grupo Novartis	Exportaciones	-	111,795

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Valores recibidos por concepto de descuentos por volumen de compras, los cuales se registran como menor valor en el costo de ventas, dichos descuentos son otorgados de acuerdo al cumplimiento de cupos requeridos por Casa Matriz.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Sociedad	Relación	Transacción	Moneda	31 de diciembre		1 de enero
				2011	2010	2010
Cuentas por Cobrar						
Novartis Biociencias Peru SA	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	12.000	12.000	2.887
Novartis Pharma Logistics Inc	Cia. del Grupo Novartis	Exportaciones de producto	US\$	-	111.795	-
Novartis Pharma AG	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	-	26.891	164.210
Novartis Argentina SA	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	-	-	12.433
Novartis Pharmaceuticals Corporation	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	-	-	918
Novartis Vaccines And Diagnostics Inc	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	-	-	15.000
				<u>12.000</u>	<u>150.686</u>	<u>195.448</u>
Cuentas por Pagar						
Novartis Pharma Logistics Inc	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	5.239.654	3.143.066	2.225.929
Novartis Pharma Ag	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	2.868.101	5.276.371	4.219.127
Novartis Consumer Health Sa	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	1.764.711	28.564	2.649.410
Novartis Colombia Sa	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	338.907	1.453	19.178
Alcon Pharmaceuticals Ltd	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	248.186	-	-
Ciba Vision Corporation	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	198.978	107.633	120.969
Novartis Vaccines Diagnostics Gmbh Co	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	198.265	-	166.271
Ex Lax Inc	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	180.345	-	-
Lek Pharmaceuticals	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	77.627	-	-
Novartis Biociencias Sa Brasil	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	60.674	3.255	3.189
Sandoz Ag	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	25.760	-	-
Ciba Vision Ag	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	22.886	39.595	-
Novartis Farma Productos Farmaceuticos S.A	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	11.070	17.515	-
Novartis International Ag	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	3.525	-	-
Novartis Consumer Health - Otc	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	1.460	-	2.886
Sandoz SA de CV	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	(1.783)	-	-
Novartis Pharmaceuticals Corporation	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	(8.369)	4.500	8.520
Novartis Farmaceutica Sa De Cv	Cia. del Grupo Novartis	Reembolso de gastos	US\$	-	-	1.096
Novartis Vaccines And Diagnostics SRL	Cia. del Grupo Novartis	Compra Inventario	US\$	-	83.400	-
				<u>11.229.997</u>	<u>8.705.352</u>	<u>9.416.575</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

Novartis Ecuador S.A. no posee un Directorio, la Administración de la Compañía está liderada por el Comité Ejecutivo que incluye 10 miembros clave. El Comité Ejecutivo es integrado por el Presidente Ejecutivo, Gerente Financiero, Gerente de Recursos Humanos, Director Médico, Gerente de Asuntos Regulatorios, Gerente de Relaciones Públicas, Gerente de Canal Productos de Venta Libre, Gerente de Canal de Productos de Mercado Masivo, Gerente de Canal Productos de Especialidad y Cuentas Claves y Gerente de Excelencia Operacional.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

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

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

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Salarios y beneficios sociales a corto plazo	1,357,420	1,436,958
Bonos	174,552	218,973
Beneficios sociales largo plazo	94,301	51,131

15. 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: (1)	(1,098,184)	(869,613)
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuestos por diferencias temporales (2)	513,663	298,104
Ajuste por cambio de tasa de impuesto (3)	-	5,838
	<u>513,663</u>	<u>303,942</u>
	<u>(584,521)</u>	<u>(565,671)</u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Originado principalmente en las diferencias entre las bases contables bajo NIIF y las bases tributarias.
- (3) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

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:

Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	740,380	1,271,957 (1)
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(96,571)</u>	<u>(190,794)</u>
Utilidad antes de impuesto corriente	643,808	1,081,163
Menos - Ingresos exentos (2)	<u>(169,411)</u>	<u>(84,934)</u>
Más - Gastos no deducibles	4,101,370 (3)	2,482,221
	<u>3,835,388</u>	<u>2,206,493</u>
Base tributaria	4,575,768	3,478,450
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta (4)	<u>1,098,184</u>	<u>869,613</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Resultado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- (2) Incluye principalmente costos del personal discapacitado.
- (3) Está compuesto básicamente por el cargo de la muestra médica a los resultados del año, constitución de provisiones requeridas bajo NIIF que serán deducibles en el momento en que se reciban las facturas o se realicen las bajas de inventarios y provisiones para jubilación de empleados con una antigüedad menor a 10 años, entre otros.
- (4) Estos valores son superiores a los anticipos mínimos de impuesto a la renta que para el 2011 y 2010 ascendieron a US\$397,442 y US\$415,866, respectivamente.

Situación fiscal -

Los años 2008 al 2011, están sujetos a una posible fiscalización.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene impuestos por recuperar por US\$595,284 (años 2007 a 2010: US\$761,057), principalmente relacionados con retenciones de impuesto a la renta. A este respecto, la Administración no ha iniciado trámites para la recuperación de los mencionados impuestos.

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 diagnóstico preliminar 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. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

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

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Impuestos diferidos activo:			
Impuestos diferido activo que se recuperará después de 12 meses	156,040	142,909	41,449
Impuestos diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>772,524</u>	<u>278,269</u>	<u>78,102</u>
	<u>928,564</u>	<u>421,178</u>	<u>119,551</u>
Impuestos diferidos pasivo:			
Impuestos diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	4,317	6,267	3,388
Impuestos diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>(1,193)</u>	<u>3,134</u>	<u>8,329</u>
	<u>3,124</u>	<u>9,401</u>	<u>11,717</u>
Saldo neto de impuesto diferido activo	<u>925,440</u>	<u>411,777</u>	<u>107,834</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Impuesto diferido</u>		<u>Total</u>
	<u>activo</u>	<u>pasivo</u>	
Al 1 de enero de 2010	119,551	(11,717)	107,834
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>301,627</u>	<u>2,316</u>	<u>303,943</u>
Al 31 de diciembre del 2010	421,178	(9,401)	411,777
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>507,386</u>	<u>6,277</u>	<u>513,663</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>928,564</u>	<u>(3,124)</u>	<u>925,440</u>

NOVARTIS ECUADOR S.A.

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

El movimiento del impuesto a la renta diferido por partidas es el siguiente:

	Activo				Pasivo	Total
	Por reconocimiento interes implícito plan auto	Por provisiones devoluciones y obsoletos	Por provisiones de jubilación patronal	Otras provisiones que serán deducibles en el futuro(1)	Por ajustes en las depreciaciones de activos fijos	
Impuestos diferidos						
Al 1 de enero de 2010	61.075	30.500	13.570	14.406	(11.717)	107.834
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	(1.744)	(27.191)	102.668	227.894	2.316	303.943
Al 31 de diciembre del 2010	59.331	3.309	116.238	242.300	(9.401)	411.777
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	32.467	90.197	(54.164)	438.886	6.277	513.663
Al 31 de diciembre del 2011	91.798	93.506	62.074	681.186	(3.124)	925.440

- (1) Corresponde principalmente a provisiones de bonos al personal, provisiones de gastos recurrentes, entre otros que serán deducibles al momento de su pago o utilización.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010
Utilidad del año antes de impuestos	643.808	1.507.743
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Impuesto a la tasa vigente	154.514	376.936
Efecto fiscal de los ingresos exentos	(40.659)	(21.234)
Efecto de gastos no deducibles que no se reversarán en el futuro	470.666	209.969
Gasto por impuestos	584.521	565.671

NOVARTIS ECUADOR S.A.

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

16. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

		<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
	<u>Tasa de interés</u>	<u>Corriente (1)</u>	<u>Corriente (1)</u>	<u>Corriente (1)</u>
<u>Entidad Financiera</u>				
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	6% - 9.12%	6,000,000	3,500,000	3,500,000
Banco Pichincha C.A.	8.80%	-	1,500,000	-
Banco Bolivariano C.A.	6% - 8.89%	3,000,000	1,500,000	4,000,000
Lloyds Bank (Sucursal Ecuador)	8.80% - 9.05%	-	2,950,000	2,500,000
		<u>9,000,000</u>	<u>9,450,000</u>	<u>10,000,000</u>
Intereses por pagar		<u>63,500</u>	<u>119,659</u>	<u>181,837</u>
		<u>9,063,500</u>	<u>9,569,659</u>	<u>10,181,837</u>

- (1) Las operaciones corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, las cuales se realizan con entidades financieras locales con plazos que van de 10 a 120 días.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

17. PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

<u>Año 2011</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Pasivos corrientes:				
Impuesto a la renta corriente por pagar	(869,613)	(1,098,184)	869,613	(1,098,184)
Beneficios sociales (1)	(1,571,827)	(3,097,502)	2,015,312	(2,654,017)
Devoluciones en ventas (2)	(482,378)	(888,920)	482,378	(888,920)
Descuentos en ventas (3)	(134,903)	(574,469)	134,903	(574,469)
	<u>(2,189,108)</u>	<u>(4,560,891)</u>	<u>2,632,593</u>	<u>(4,117,406)</u>
Pasivos no corrientes:				
Jubilación Patronal	(886,310)	(412,048)	43,202	(1,255,156)
Desahucio	(261,709)	(170,330)	11,616	(420,423)
	<u>(1,148,019)</u>	<u>(582,378)</u>	<u>54,818</u>	<u>(1,675,579)</u>
 Año 2010				
Pasivos corrientes				
Impuestos a la renta corriente por pagar	(372,473)	(869,613)	372,473	(869,613)
Beneficios sociales(1)	(865,013)	(2,307,088)	1,600,274	(1,571,827)
Devoluciones en ventas (2)	(468,594)	(482,378)	468,594	(482,378)
Descuentos en ventas (3)	(6,207)	(134,903)	6,207	(134,903)
	<u>(1,339,814)</u>	<u>(2,924,369)</u>	<u>2,075,075</u>	<u>(2,189,108)</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal	(493,736)	(478,291)	85,717	(886,310)
Desahucio	(152,189)	(125,196)	15,676	(261,709)
	<u>(645,925)</u>	<u>(603,487)</u>	<u>101,393</u>	<u>(1,148,019)</u>

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, seguros, bonos y otros beneficios al personal.
- (2) Se incluye como menor valor los ingresos por ventas.
- (3) Se incluye como menor valor los ingresos por ventas.

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Tecnandina S.A.	446,731	212,999	160,235
Nycomed S.A. de C.V.	439,682	-	31,808
Hyunmotor S.A.	205,116	-	19,990
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.	171,594	-	-
Difare S.A.	110,031	138,251	10,898
Vallejo Araujo S.A.	105,407	115,418	-
Norlop Thompson Asociados S.A.	105,230	-	-
Bristol Myers Squibb	-	-	437,612
Rivas & Herrera Publicidad	-	110,766	10,098
Panamericana del Ecuador S.A.	79,708	66,802	-
MBC Servicios de Marketing Cía. Ltda.	60,969	7,249	-
Farmaenlace Cía. Ltda.	48,180	4,144	2,769
Conecel S.A.	44,094	18,202	(143)
Ecuawagen S.A.	41,760	57,970	-
Coface S.A.	33,856	25,428	-
Otros	<u>1,773,965</u>	<u>1,725,110</u>	<u>1,253,247</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,666,323</u>	<u>2,482,339</u>	<u>1,926,514</u>

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 4,000,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOSLegal

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 acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

De capital (Incluida en resultados acumulados)

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. A 1 de enero del 2010, fecha de transición a NIIF, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

21. CONTRATOS SUSCRITOS

Según se explica en la Nota 1, la Compañía mantiene un contrato con DIFARE, en virtud del cual Novartis Ecuador S.A. designa a DIFARE como distribuidor no exclusivo en el mercado privado. Esta distribución incluye la ubicación de potenciales compradores, venta, cobranza, y seguimiento de que estos compradores cumplan con los lineamientos y políticas de Novartis Ecuador S.A. DIFARE, asumirá el riesgo crediticio que surja de las ventas realizadas y la Compañía reconocerá un descuento equivalente al 8% sobre el total de las ventas en compensación por los servicios recibidos. El contrato se firmó originalmente con Difarnova S.A. (subsidiaria del Grupo DIFARE) el 8 de marzo del 2002 y en diciembre del 2011 fue renovado con DIFARE y tiene una vigencia de 2 años. Durante el 2011 y 2010 se entregaron descuentos y, bonificaciones en productos por US\$10,291,768 y US\$8,530,234, respectivamente.

22. PROCESOS LEGALES Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene los siguientes procesos legales iniciados en su contra:

Procesos iniciados en contra de la Compañía

<u>Demandante</u>	<u>Monto involucrado en US\$</u>	<u>Descripción del proceso y estado actual</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	248,814	Juicio de impugnación propuesto por Novartis Ecuador S.A. respecto de las glosas 05410-Z3-0040 y 05410-Z3-0041. Se dictó sentencia favorable a favor de Novartis, disponiendo la nulidad de las glosas emitidas. El proceso fue remitido a la Corte Nacional de Justicia.
GlaxoSmithKline Ecuador S.A.	Indeterminada	Juicio por supuesta infracción de datos de prueba. Se solicitó y obtuvo medidas cautelares consistentes en la suspensión de registros sanitarios de productos de varias empresas entre ellas Novartis Ecuador S.A., que ha decir de la demandada se habrían concedido indebidamente.

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Demandante</u>	<u>Monto involucrado en US\$</u>	<u>Descripción del proceso y estado actual</u>
		Se ha celebrado un acuerdo en virtud del cual GlaxoSmithKline Ecuador S.A. desiste de la acción propuesta. El acuerdo ha sido presentado para aprobación del tribunal correspondiente.
Warner Lambert Company	Indeterminada	Juicio implantado en contra de Sandoz Ecuador S.A. por una supuesta violación de derechos de propiedad intelectual. Novartis Ecuador S.A. compareció como tercero perjudicado por la medida cautelar que se dispuso sobre el producto ATORVASTATINA. Al momento está el proceso en sustanciación de la causa.

La Administración de la Compañía, considera que cuenta con suficientes argumentos para obtener resultados favorables en estos procesos y que los mismos no generarán pérdidas para Novartis Ecuador S.A.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

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.

* * * *