

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Novartis Ecuador S.A.

Quito, 27 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Novartis Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 g) y 9 a los estados financieros, acogiéndonos a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio no realizadas en dicho año por un monto equivalente a US\$2,011,011 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000 y, mediante la aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17, en el 2000 incrementó dicho saldo en US\$535,540 con crédito a resultados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación. Durante los años 2000 a 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos en los resultados de cada uno de los referidos años que totalizan US\$2,031,649. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, el patrimonio al final del año 2003 se encuentra sobrestimado en US\$514,902 (2002: US\$1,029,804), debido a que las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año se encuentran subestimadas en US\$1,029,804 (2002: US\$1,544,707) y US\$514,902 (2002: US\$1,029,804), respectivamente, y, la pérdida neta del año se encuentra sobrestimada en US\$514,902 (2002: US\$514,903).

NOVARTIS ECUADOR S.A.
**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,369,805	1,633,677	Casa Matriz y compañías relacionadas	11	15,576,122	15,290,304
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores de bienes y servicios		397,891	406,755
Clientes	4	4,935,076	6,986,163	Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	10	416,584	538,543
Empleados		296,143	204,229	Otras cuentas por pagar		<u>268,312</u>	<u>429,208</u>
Impuestos retenidos		542,249	499,387				
Compañías relacionadas	4 y 11	146,626	338,909	Total del pasivo corriente		16,658,909	16,664,810
Anticipos y otras cuentas por cobrar		<u>140,094</u>	<u>141,584</u>				
		6,060,188	8,170,272				
Provisión para créditos incobrables	4 y 10	<u>(272,910)</u>	<u>(260,753)</u>	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	10	246,362	349,771
		5,787,278	7,909,519	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		(52,054)	1,465,595
Inventarios	5	7,081,952	5,750,083				
Gastos pagados por anticipado		<u>256,139</u>	<u>315,116</u>				
Total del activo corriente		14,495,174	15,608,395				
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	808,258	902,893				
INVERSIONES EN ACCIONES	7	7,057	7,057				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8	847,826	722,027				
CARGOS DIFERIDOS	9	<u>694,902</u>	<u>1,239,804</u>				
		<u>16,853,217</u>	<u>18,480,176</u>			<u>16,853,217</u>	<u>18,480,176</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



María Cristina Alvarez
Gerente General



Eduardo Villegas
Gerente Financiero



Mónica Vaca
Contadora General

16. 548 705

NOVARTIS ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,369,805	1,633,677	Casa Matriz y compañías relacionadas	11	15,576,122	15,290,304
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores de bienes y servicios		397,891	406,755
Clientes	4	4,935,076	6,986,163	Pasivos acumulados, retenciones y			
Empleados		296,143	204,229	pasivos fiscales	10	416,584	538,543
Impuestos retenidos		542,249	499,387	Otras cuentas por pagar		<u>268,312</u>	<u>429,208</u>
Compañías relacionadas	4 y 11	146,626	338,909				
Anticipos y otras cuentas por cobrar		<u>140,094</u>	<u>141,584</u>	Total del pasivo corriente		16,658,909	16,664,810
		6,060,188	8,170,272	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	10	246,362	349,771
Provisión para créditos incobrables	4 y 10	<u>(272,910)</u>	<u>(260,753)</u>	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		<u>(52,054)</u>	<u>1,465,595</u>
		5,787,278	7,909,519				
Inventarios	5	7,081,952	5,750,083				
Gastos pagados por anticipado		<u>256,139</u>	<u>315,116</u>				
Total del activo corriente		14,495,174	15,608,395				
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	808,258	902,893				
INVERSIONES EN ACCIONES	7	7,057	7,057				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8	847,826	722,027				
CARGOS DIFERIDOS	9	694,902	1,239,804				
		<u>16,853,217</u>	<u>18,480,176</u>			<u>16,853,217</u>	<u>18,480,176</u>
		<i>16.548.705</i>					

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



 María Cristina Alvarez
 Gerente General



 Eduardo Villegas
 Gerente Financiero



 Mónica Vaca
 Contadora General

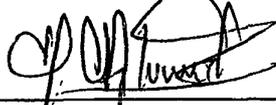


NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas	4	25,903,938	27,937,885
Costo de productos vendidos		<u>(15,736,813)</u>	<u>(15,850,722)</u>
Utilidad bruta		10,167,125	12,087,163
Gastos de operaciones			
De venta	15	(12,831,896)	(10,850,601)
De administración		(1,581,110)	(1,903,131)
Financieros		(109,831)	(102,109)
Diferencia en cambio (incluye amortización de pérdidas en cambio diferidas por US\$514,902 (2002:US\$514,903))	9 y 3	<u>(1,443,605)</u>	<u>(2,958,703)</u>
		(5,799,317)	(3,727,381)
Otros ingresos y egresos, neto		<u>(18,332)</u>	<u>113,164</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(5,817,649)</u></u>	<u><u>(3,614,217)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



María Cristina Alvarez
Gerente General



Eduardo Villegas
Gerente Financiero



Mónica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital	Reservas			Pérdidas acumuladas	Total	
			legal	facultativa	de capital			
Saldos al 1 de enero del 2002		209,193	61	160	15,542,786	(13,672,388)	2,079,812	
Contribución del principal accionista para absorción de pérdidas	11	-	-	-	-	3,000,000	3,000,000	
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(3,614,217)	(3,614,217)	
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>209,193</u>	<u>(1)</u>	<u>61</u>	<u>160</u>	<u>15,542,786</u>	<u>(14,286,605)</u>	<u>1,465,595</u>
Contribución del principal accionista para absorción de pérdidas	11	-	-	-	-	4,300,000	4,300,000	
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(5,817,649)	(5,817,649)	
Saldos al 31 de diciembre del 2003		<u>209,193</u>	<u>(1)</u>	<u>61</u>	<u>160</u>	<u>15,542,786</u>	<u>(15,804,254)</u>	<u>(52,054)</u>

(1) Representado por 5,229,817 acciones con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

(201 247)
125/0

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



 María Cristina Alvarez
Gerente General



 Eduardo Villegas
Gerente Financiero



 Mónica Vaca
Contadora General



NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(5,817,649)	(3,614,217)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	8	190,547	219,250
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	16,432	149,524
Provisión para incobrables	10	74,754	18,962
Obsolescencia de inventarios	10	698,316	866,063
Amortización de diferencia en cambio y otros	9	544,902	544,903
		<u>1,524,951</u>	<u>1,798,702</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		2,047,487	(772,558)
Inventarios		(2,030,185)	312,388
Gastos pagados por anticipado		58,977	14,529
Proveedores de bienes y servicios		(8,864)	301,511
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		(121,959)	407,350
Otras cuentas por pagar		(160,896)	(118,920)
Jubilación patronal y desahucio		(119,841)	(7,770)
		<u>(335,281)</u>	<u>136,530</u>
Efectivo neto utilizado en las operaciones		<u>(4,627,979)</u>	<u>(1,678,985)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) de propiedades, planta y equipo - neto	8	(316,346)	(362,085)
Disminución (incremento) de cuentas por cobrar a largo plazo		94,635	(214,877)
Disminución de inversiones		-	1,806
Disminución de otros activos a largo plazo		-	659,025
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(221,711)</u>	<u>83,869</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de pasivos con Casa Matriz y compañías relacionadas		285,818	(412,883)
Contribuciones en efectivo para absorción de pérdidas	11	4,300,000	3,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>4,585,818</u>	<u>2,587,117</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo		<u>(263,872)</u>	<u>992,001</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>1,633,677</u>	<u>641,676</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>1,369,805</u></u>	<u><u>1,633,677</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

María Cristina Alvarez
Gerente General

Eduardo Villegas
Gerente Financiero

Mónica Vaca
Contadora General



NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

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.

La Junta General de Accionistas del 15 de octubre de 1996 decidió la fusión por absorción de la Compañía con Sandoz Latinoamericana Ecuador S.A., y el cambio de su denominación a Novartis Ecuador S.A., la misma que cuenta con las aprobaciones exigidas por las disposiciones vigentes y fue registrada en el Registro Mercantil el 28 de febrero de 1997. La fusión se realizó mediante un traspaso en bloque de la Compañía, esto es, a título universal del patrimonio y la totalidad del activo y del pasivo de Sandoz Latinoamericana Ecuador S.A. Consecuentemente, los que hasta esa fecha eran accionistas de Sandoz Latinoamericana Ecuador S.A. pasaron a ser accionistas de Novartis Ecuador S.A., en la forma y condiciones aprobadas por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. La Compañía asumió todas las obligaciones directas y compromisos de Sandoz Latinoamericana Ecuador S.A.

La Compañía Novartis Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas Novartis, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la Compañía corresponden exclusivamente a la venta de productos adquiridos a sus compañías relacionadas a los precios y condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

En junio de 1998, la Compañía cerró su planta de producción con base en la decisión tomada a nivel corporativo por su principal accionista. Como consecuencia de esta decisión, la Compañía en ese año redujo el personal ejecutivo y de planta, vendió los activos fijos utilizados para la producción y en la actualidad se dedica únicamente a la importación y distribución de los productos antes citados.

La Administración de Novartis, con base en la autorización de Casa Matriz, decidió formar una Alianza-Estratégica con la compañía Difarnova S.A., perteneciente al grupo DIFARE, cuyo objetivo

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

fundamental es la comercialización, venta y distribución, no exclusiva, de los productos Novartis. Este contrato se firmó el 8 de marzo del 2002, sin embargo las operaciones con Difarnova S.A. se iniciaron durante el último trimestre del año 2001. Al cierre del año 2003, las cuentas por cobrar y las ventas netas con Difarnova S.A. ascienden a US\$1,981,707 (2002: US\$4,096,823) y US\$14,946,025 (2002: US\$16,686,849), que representan el 39% (2002: 56%) y el 58% (2002: 60%) de la cartera y de las ventas, respectivamente (ver Nota 4).

Como consecuencia de la política de fijación de precios de medicamentos vigente en el país y las políticas agresivas de mercadeo de otros laboratorios farmacéuticos, la utilidad bruta generada por la Compañía en los últimos años no ha sido suficiente para absorber los gastos operativos y financieros, por lo cual al 31 de diciembre del 2003, ha acumulado pérdidas que exceden el máximo permitido por las normas legales vigentes, lo cual coloca a la entidad en causal de disolución a menos que el accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Frente a esta situación y con el objeto de recomponer la situación patrimonial, el principal accionista entregó en los años 2003 y 2002 contribuciones para absorción de pérdidas por US\$4,300,000 y US\$3,000,000, respectivamente. A continuación la Administración de la Compañía expone en términos generales los planes de crecimiento y las medidas destinadas a mejorar la rentabilidad del negocio en el mediano plazo:

- Recuperar niveles de venta
- Reducción de bonificaciones y descuentos
- Control de gastos y reducción a nivel del cluster andino

Adicionalmente, en el mes de febrero del 2004, la compañía recibió un aporte de US\$500,000 de su Casa Matriz para absorber pérdidas acumuladas.

La Administración amparada en los indicados planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros de Novartis Ecuador S.A. con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicados no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17. A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Los saldos al cierre del ejercicio muestran los valores mantenidos en las cuentas bancarias y las inversiones menores a 90 días que representan disponibilidad inmediata.

c) Inventarios -

Los inventarios de productos terminados se presentan al costo histórico, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los mismos.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, pronta expiración o no aptos para el consumo, utilización o comercialización de acuerdo a las políticas establecidas por Casa matriz.

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

d) Consolidación de estados financieros -

Como se explica en la Nota 7 la Compañía mantiene el 99.98% de participación en su subsidiaria Ecuatoriana de Distribución S.A. Sin embargo, pese a lo dispuesto en la NEC No. 19 no prepara estados financieros consolidados debido a que esta subsidiaria se encuentra sin operación y se espera liquidarla en el año 2004.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

e) Inversiones en acciones -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Ver Nota 7.

Al aplicar el método del costo para valuar las inversiones en empresas subsidiarias, la Compañía reconoce en los resultados informados en los estados financieros únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias cuando éstas son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo del costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

Durante el año 2002 se puso en vigencia la NEC 20, que establece la aplicación del método de participación para valuar las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que se ejerce influencia significativa. La Compañía no aplicó esta norma en razón de que el efecto de valuar sus inversiones al método de participación no es significativo.

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Cargos diferidos -

Incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron para dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del 2000. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Durante los años 2000 a 2003 las referidas pérdidas fueron

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de los referidos años que totalizan US\$2,031,649. La amortización en el año 2003 asciende a US\$514,902 (2002: US\$514,903).

h) Cuentas en moneda extranjera distinta al dólar estadounidense -

Los saldos de las cuentas del activo y pasivo en moneda extranjera distinta al dólar estadounidense al cierre del ejercicio son convertidos a dólares estadounidenses con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio. Ver Nota 3.

i) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

j) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

k) Gastos pagados por anticipado - Muestras médicas -

Las muestras médicas se contabilizan en los resultados del año dentro del rubro Gastos de venta, a su costo de adquisición histórico o al valor ajustado según corresponda, en el momento en el que son entregadas a los responsables de su distribución. Las muestras médicas pendientes de ser entregadas se registran dentro de la cuenta Gastos pagados por anticipado.

l) Bonificaciones en producto -

Las bonificaciones en producto terminado otorgadas a los clientes se registran en los resultados del año dentro del rubro Gastos de ventas, en el momento de la entrega de la mercadería. El costo de estos productos se determina en la forma descrita en el literal c) anterior.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

m) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no registró provisión por este concepto por cuanto las operaciones de esos años generaron pérdidas.

n) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta 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 tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no registró provisión por este concepto por cuanto las operaciones de esos años generaron pérdidas.

o) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
DISTINTA AL DOLAR ESTADOUNIDENSE**

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está representada por:

	<u>2003</u> <u>SwF</u>	<u>2002</u> <u>SwF</u>
<u>Pasivos</u>		
Casa Matriz y compañías relacionadas	<u>(8,268,061)</u>	<u>(18,983,528)</u>
Tasas de cambio utilizadas por la Compañía al 31 de diciembre	<u>US\$0.80</u>	<u>US\$0.72</u>

A partir del mes de julio del 2003, los saldos por pagar a las compañías relacionadas son liquidables en su mayor parte en dólares estadounidenses, anteriormente se liquidaban en la moneda en que se contratan, es decir SwF (francos suizos). Debido a la reevaluación del SwF referente al dólar estadounidense ocurrida en el 2003 y 2002, la Compañía generó pérdidas en cambio por aproximadamente US\$929,000 y US\$2,443,000, respectivamente, que se registraron en el estado de resultados. A la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de febrero del 2004) la tasa de cambio del dólar estadounidense respecto al Franco Suizo es de aproximadamente US\$0.79/1SwF.

**NOTA 4 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS
POR COBRAR COMERCIALES**

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS
POR COBRAR COMERCIALES**
(Continuación)

	Ventas netas		Saldos por cobrar	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes (distribuidores nacionales)				
Difarnova S.A. (1)	14,946,025	16,686,849	1,981,707	4,096,823
Farcomed	4,483,786	3,667,817	1,159,803	1,030,609
Hospital Carlos Andrade Marín	737,815	510,529	38,327	103,102
Farmacia de las Fuerzas Armadas	722,980	-	214,784	119,209
Sociedad de lucha contra el cáncer	571,801	-	147,111	96,843
Farmacéutica Espinosa	325,626	-	116,841	58,566
Robidsa - Roberto Idrovo S.A.	307,018	434,350	155,389	194,312
Olga Agreda Salazar	270,835	547,953	103,660	107,557
Disfamega MG Cía. Ltda.	-	421,295	-	15,628
Otros	3,526,180	5,514,220	1,017,454	1,163,516
	<u>25,892,066</u>	<u>27,783,012</u>	<u>4,935,076</u>	<u>6,986,163</u>
Compañías relacionadas				
Sumelab Biochemie	60,199	-	-	-
Biochemie West Indies	-	124,282	-	103,754
Novartis Colombia	4,800	30,591	5,902	-
Novartis Ophthalmics AG	-	-	-	128,240
Novartis Pharma AG	6,800	-	126,409	106,915
Novartis Venezuela	-	-	9,627	-
Otros	272	-	4,688	-
	<u>11,872</u>	<u>154,873</u>	<u>146,626</u>	<u>338,909</u>
	<u>25,903,938</u>	<u>27,937,885</u>	5,081,702	7,325,072
Provisión para cuentas dudosas			(272,910)	(260,753)
Total al 31 de diciembre			<u>4,808,792</u>	<u>7,064,319</u>

(1) Ver Notas 1 y 14.

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	5,881,845	4,444,929
Inventarios en tránsito	<u>1,320,041</u>	<u>1,478,168</u>
	7,201,886	5,923,097
Provisión para obsolescencia (Ver Nota 10)	<u>(119,934)</u>	<u>(173,014)</u>
	<u><u>7,081,952</u></u>	<u><u>5,750,083</u></u>

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 representan préstamos otorgados por la Compañía a sus empleados a cuatro años plazo, sin intereses.

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de las inversiones en acciones comprenden:

	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor según libros	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ecuatoriana de Distribución S.A	99 98	99 98	800	800	(2)	(2)	4,699 /	4,699
Club de ejecutivos	(1)	(1)	60	60	(1)	(1)	789`	789
Electroquito	(1)	(1)	116	116	(1)	(1)	953	953
Club Los Chillos	(1)	(1)	92	92	(1)	(1)	<u>616</u>	<u>616</u>
							<u><u>7,057</u></u>	<u><u>7,057</u></u>

(1) Información no disponible a la fecha de emisión de estos estados financieros.

(2) Debido a que esta Compañía se encuentra sin operación y se espera su liquidación en el año 2004, no se procedió a consolidar sus estados financieros con los de Novartis Ecuador S.A. de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 19. Ver nota 2 d) y e). De acuerdo a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2003 los activos de esta empresa totalizan aproximadamente US\$1,000.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición y movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	59,900	52,546	10
Muebles y enseres	459,364	452,569	10
Equipo de computación	650,925	531,045	33 y 20
Vehículos	91,031	43,488	20
Instalaciones y otros	<u>359,477</u>	<u>305,021</u>	10
	1,620,697	1,384,669	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(849,439)</u>	<u>(712,085)</u>	
	771,258	672,584	
Construcciones en curso	<u>76,568</u>	<u>49,442</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>847,826</u></u>	<u><u>722,027</u></u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	722,027	579,192
Adiciones netas	316,346	362,085
Depreciación del año	<u>(190,547)</u>	<u>(219,250)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>847,826</u></u>	<u><u>722,027</u></u>

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdidas netas en cambio realizadas (1)	2,546,551	2,546,551
Amortización acumulada	<u>(2,031,649)</u>	<u>(1,516,747)</u>
Subtotal	<u>514,902</u>	<u>1,029,804</u>
Derecho de marca (2)	300,000	300,000
Amortización acumulada	<u>(120,000)</u>	<u>(90,000)</u>
Subtotal	<u>180,000</u>	<u>210,000</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>694,902</u></u>	<u><u>1,239,804</u></u>

(1) Corresponde a pérdidas netas en cambio devengadas pero no efectivizadas, que al 31 de diciembre de 1999 fueron diferidas para ser amortizadas a partir del año 2000 por un período de cinco años de acuerdo con las disposiciones legales en vigencia. En el año 2000 este valor fue sujeto a la aplicación de la NEC 17 incrementado su valor en US\$535,540.

(2) Corresponde a derechos de un producto adquirido a 10 años que son amortizados en línea recta al 10% anual.

NOTA 10 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

Año 2003

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	260,753	74,754	62,597	272,910
Provisión para obsolescencia de inventarios (ver Nota 5)	173,014	697,747	750,827 (2)	119,934
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	538,543	4,450,678	(4,572,637)	416,584
Jubilación patronal	239,690	16,432	78,107	178,015
Provisión desahucio	110,081	-	41,733	68,348

NOTA 10 - PROVISIONES Y OTROS

(Continuación)

Año 2002

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	262,868	18,962	21,077	260,753
Provisión para obsolescencia de inventarios (ver Nota 5)	66,928	1,491,595	1,385,509 (2)	173,014
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	131,193	5,673,949	5,266,599	538,543
Jubilación patronal	139,162	100,883	355	239,690
Provisión desahucio	68,855	48,641	7,415	110,081

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente. Para el año 2002 incluye en adición provisión por remuneraciones a ejecutivos.
- (2) Corresponde a reversos que hace la Compañía contra la provisión. Durante el año 2003 el monto de bajas de inventarios ascendió a US\$751,396 (2002: US\$759,977).

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 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.

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	2003		2002	
	Expresadas en		Expresadas en	
	SwF	US\$	SwF	US\$
<u>Compras de productos terminados y materias primas</u>				
Biochemic West Indies N.V.	-	2,660,502	-	1,752,184
Ciba Vision Canadá	-	196,313	-	57,067
Gerber Products Company	-	90,449	-	219,867
Novartis Pharma A.G.	15,914,040	17,562,238	16,699,285	-
Novartis Argentina S.A.	-	44,980	-	35,005
Novartis Biociencias S.A. (Brazil)	-	61,438	-	36,290
Novartis Consumer Health	-	-	313,988	-
Novartis de Colombia S.A.	-	45,761	-	195,508
Novartis de Colombia (Gerber)	-	-	-	39,774
Novartis Parmaceutica S.A. de C.V.	-	14,546	-	70,522
Ciba Vision USA	-	-	-	43,043
Novartis Ophthalmics	-	-	-	1,650,900
Altana Pharma S.A.	-	185,318	-	-
Ex - Lax Inc.	-	56,419	-	-
Genzyme Biosurgery	-	55,969	-	-
Sandoz S.A.	-	245,790	-	-
<u>Exportaciones de productos terminados</u>				
Sumelab Biochemic	-	60,199	-	-
Novartis International A.G.	-	6,800	-	-
Novartis Wes Indies	-	-	-	124,282
Novartis Colombia	-	4,800	-	30,591
Novartis Consumer Health Costa Rica	-	-	-	-
Novartis Perú	-	272	-	-
<u>Contribuciones recibidas para absorción de pérdidas</u>				
Novartis - Pharma A.G.	-	4,300,000 (2)	-	3,000,000 (1)

- (1) Aporte recibido en efectivo el 7 de mayo del 2002 y aprobada absorción de pérdidas en resolución de Junta General de Accionistas del 7 de abril del 2003.
- (2) Aporte recibido en efectivo el 14 de noviembre del 2003 y pendiente de aprobación a través de Junta General de Accionistas.

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

La Compañía no realiza transacciones con otras empresas, cuyos términos y condiciones sean equiparables a transacciones con compañías relacionadas.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	2003		2002	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Novartis - Pharma A.G. ✓	126,409	13,956,875	106,915	12,426,035
Novartis - Consumer Health	-	-	-	1,242,105
Novartis - Venezuela	9,627	-	-	-
Novartis - Colombia	5,902	54,984	-	42,117
Novartis - México	-	35,070	-	-
Novartis - Argentina	-	11,773	-	-
Biochemie West Indies	-	1,389,702	103,754	546,387
Sandoz S.A.	-	35,758	-	-
Novartis Biociencias - Brasil	-	-	-	18,181
Novartis Ophthalmics Ag	-	-	128,240	936,307
Gerber Products Company	-	-	-	41,551
Ciba Vision Suiza	-	61,844	-	-
Ciba Vision USA	-	19,076	-	16,666
Ciba Vision Optics Ag	-	-	-	17,886
Ex - Lax Inc.	-	6,932	-	-
Otros	4,688	4,108	-	3,070
	<u>146,626</u>	<u>15,576,122</u>	<u>338,909</u>	<u>15,290,304</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y la Administración estima que son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados al Tribunal Distrital de lo Fiscal por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta por US\$ 8,317, sin incluir los intereses y multas correspondientes, establecidas por los años 1993 a 1995 a Sandoz Latinoamericana Ecuador S.A. Así mismo mantiene pendientes de resolución reclamos presentados al Tribunal Distrital de lo Contencioso y Administrativo por concepto de glosas por no inclusión de ingreso de los empleados en la base de cálculo de aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IEES) por US\$ 64,578, sin incluir los intereses y multas correspondientes, establecidas por los años 1993 a 1996 a Ciba Geigy Ecuatoriana S.A.

La Compañía ha constituido una provisión de US\$ 23,927, incluida en el rubro Otras cuentas por pagar, que considera suficiente para cubrir cualquier pago que deba realizar en relación con dichos reclamos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2000 al 2003 están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideraran posibles efectos por revisiones de las autoridades tributarias, ascienden a US\$13,977,338 (2002: US\$9,791,181).

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% tanto para el año 2003 como para el año 2002, para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - CONTRATOS Y GARANTIAS

Con base a la Alianza Estratégica que realiza la Compañía, según se explica en la Nota 1, la misma suscribió un contrato por 2 años con Difarnova S.A. (en calidad de concesionario) y con Difare S.A. (en calidad de fiador) en virtud del cual Novartis Ecuador S.A., designa a Difarnova S.A. como distribuidor no exclusivo en el mercado privado. Esta distribución incluirá la ubicación de potenciales compradores, venta, cobranza y seguimiento de que estos compradores cumplan con los lineamientos y políticas de Novartis Ecuador S.A. Difarnova S.A. asumirá el riesgo crediticio que surja de las ventas realizadas. El contrato de dicha Alianza Estratégica se firmó el 8 de marzo del 2002 y, el mismo está en proceso de renovación por un período de un año adicional.

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene otorgadas garantías a favor del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) para avalizar el fiel cumplimiento de contratos por US\$254,301 (2002: US\$254,301).

NOTA 15 - GASTOS DE VENTA

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Bonificaciones	3,096,802	2,206,576
Reuniones médicas promocionales	1,078,798	784,602
Sueldos	1,036,396	902,571
Muestras médicas	736,444	528,125
Productos obsoletos y de pronta expiración	697,747	864,537
Personal tercerizado	603,621	588,174
Radio, TV, prensa y revistas	543,892	505,373
Gastos de movilización	471,582	420,654
Comisiones	466,042	445,623
Gastos de viaje	448,011	421,844
Fletes	440,551	3,955
Seguros	350,793	301,867
Promociones	339,919	132,971
Otros gastos de venta	<u>2,521,298</u>	<u>2,743,729</u>
	<u>12,831,896</u>	<u>10,850,601</u>



NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.