

1981

NOVARTIS ECUADOR S.A

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

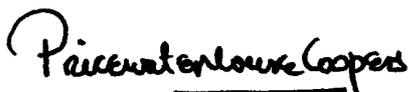
Novartis Ecuador S.A.

Quito, 31 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Novartis Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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, acogiéndose 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 2004 las referidas pérdidas fueron totalmente amortizadas, generando cargos en los resultados de cada uno de los referidos años que totalizan US\$2,546,551. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio del año 2004 se encuentran subestimadas en US\$514,902 (2003: US\$1,029,804), las pérdidas acumuladas y el patrimonio al final del año 2003 están subestimadas y sobreestimado en US\$514,902, respectivamente y, la pérdida neta del año 2004 se encuentra sobrestimada en US\$514,902 (2003: US\$514,902).

A los señores accionistas de
Novartis Ecuador S.A.
Quito, 31 de marzo del 2005

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Novartis Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en las Notas 1 y 11 a los estados financieros, las operaciones de Novartis Ecuador S.A. incluyen la compra de bienes y servicios realizados con compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas.
6. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, 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 2004, ha acumulado pérdidas significativas. Frente a esta situación y con el objeto de recomponer la situación patrimonial, el principal accionista entregó en los años 2004 y 2003 contribuciones para absorción de pérdidas por US\$4,500,000 y US\$4,300,000, respectivamente. En la mencionada Nota 1 la Administración expresa que tiene planes de crecimiento y que continua aplicando medidas destinadas a mejorar la rentabilidad del negocio en el mediano plazo y que, amparada en esos 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 planteados por la Administración 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



NOVARTIS ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
ACTIVO CORRIENTE				PASIV
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2,198,522	1,369,805	Casa
Documentos y cuentas por cobrar				Prov
Clientes	5	6,402,303	4,935,076	Pasiv
Empleados		65,999	296,143	pasi
Impuestos retenidos		597,444	542,249	Otra
Compañías relacionadas	5 y 12	74,709	146,626	
Anticipos y otras cuentas por cobrar		<u>39,384</u>	<u>140,094</u>	To
		7,179,839	6,060,188	
Provisión para créditos incobrables	5 y 11	<u>(285,661)</u>	<u>(272,910)</u>	JUBIL
		6,894,178	5,787,278	
Inventarios	6	5,123,865	7,081,952	
Gastos pagados por anticipado		<u>246,994</u>	<u>256,139</u>	PATR
Total del activo corriente		14,463,559	14,495,174	
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	1,087,191	808,258	
INVERSIONES EN ACCIONES	8	1,405	7,057	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	9	595,818	847,826	
CARGOS DIFERIDOS	10	<u>150,000</u>	<u>694,902</u>	
		<u>16,297,973</u>	<u>16,853,217</u>	

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integr

 María Cristina Alvarez
 Gerente General

 Francisco Sc
 Jefe Financie



NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas	5	31,640,509	25,903,938
Costo de productos vendidos		<u>(19,557,261)</u>	<u>(16,434,560)</u>
Utilidad bruta		12,083,248	9,469,378
Gastos de operaciones			
De venta	16	(13,814,350)	(12,134,149)
De administración		(1,838,314)	(1,581,110)
Financieros		(92,175)	(109,831)
Diferencia en cambio (incluye amortización de pérdidas en cambio diferidas por US\$514,902 (2003:US\$514,902)	10 y 3	<u>(521,808)</u>	<u>(1,443,605)</u>
		16 230 822 (4,183,399)	(5,799,317)
Otros ingresos y egresos, neto		<u>35,835</u>	<u>(18,332)</u>
Pérdida neta del año		<u>(4,147,564)</u>	<u>(5,817,649)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

 María Cristina Alvarez
 Gerente General

 Francisco Sosa
 Jefe Financiero

 Mónica Vaca
 Contadora General



NOVARTIS ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital	legal
Saldos al 1 de enero del 2003		209,193	61
Contribución del principal accionista para absorción de pérdidas	12	-	-
Pérdida neta del año		-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003		209,193 (1)	61
Contribución del principal accionista para absorción de pérdidas	12	-	-
Pérdida neta del año		-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>209,193 (1)</u>	<u>61</u>

(1) Representado por 5,229,817 acciones con un valor nominal de US\$0.0

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte int

María Cristina Alvarez
Gerente General

Francisco Sosa
Jefe Financiero



NOVARTIS ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(4,147,564)	(5,817,649)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	233,774	190,547
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	44,204	16,432
Provisión para incobrables	11	51,503	74,754
Obsolescencia de inventarios	11	331,595	698,316
Amortización de diferencia en cambio y otros	10	544,902	544,902
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,158,403)	2,047,487
Inventarios		1,626,492	(2,030,185)
Gastos pagados por anticipado		9,145	58,977
Proveedores de bienes y servicios		188,537	(8,864)
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		349,410	(121,959)
Otras cuentas por pagar		107,181	(160,896)
Jubilación patronal y desahucio		(10,112)	(119,841)
Efectivo neto utilizado en las operaciones		<u>(1,829,336)</u>	<u>(4,627,979)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Retiro (Adiciones) de propiedades, planta y equipo - neto	9	18,234	(316,346)
Disminución (incremento) de cuentas por cobrar a largo plazo		(278,933)	94,635
Disminución de inversiones		5,652	-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(255,047)</u>	<u>(221,711)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento de pasivos con Casa Matriz y compañías relacionadas		(1,586,900)	285,818
Contribuciones en efectivo para absorción de pérdidas	12	4,500,000	4,300,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,913,100</u>	<u>4,585,818</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo		828,717	(263,872)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	4	<u>1,369,805</u>	<u>1,633,677</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	4	<u>2,198,522</u>	<u>1,369,805</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

María Cristina Alvarez
Gerente General

Francisco Sosa
Jefe Financiero

Mónica Vaca
Contadora General



NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

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 2004, las cuentas por cobrar y las ventas netas con Difarnova S.A. ascienden a US\$3,031,704 (2003: US\$1,981,707) y US\$18,547,069 (2003: US\$14,946,025), que representan el 47% (2003: 39%) y el 59% (2003: 58%) de la cartera y de las ventas, respectivamente (ver Nota 5).

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 2004, ha acumulado pérdidas significativas. Frente a esta situación y con el objeto de recomponer la situación patrimonial, el principal accionista entregó en los años 2004 y 2003 contribuciones para absorción de pérdidas por US\$4,500,000 y US\$4,300,000, 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

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.

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

(Continuación)

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.

Con el objeto de unificar la presentación del estado de resultados del año 2004 con el año 2003, en el estado de resultados correspondiente al 2003, se efectuó la reclasificación por US\$697,747 del costo de inventarios destruidos incluido en el rubro Gastos de Ventas al rubro Costo de productos vendidos.

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. En adición se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir aquellos items donde el costo supera el valor de mercado del inventario.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

estados financieros consolidados debido a que esta subsidiaria se encuentra sin operación y se espera liquidarla en el corto plazo. Ver Nota 8.

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 8.

Al aplicar el método del costo para valorar 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 valorar 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 valorar 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.

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

(Continuación)

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 2004 las referidas pérdidas fueron totalmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de los referidos años que totalizan US\$2,546,551. La amortización en el año 2004 asciende a US\$514,902 (2003: US\$514,902).

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.

(5)

(6)

**NOTA 5 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS
POR COBRAR COMERCIALES**
(Continuación)

	Ventas netas		Saldos por cobrar	
	2004	2003	2004	2003
Cientes (distribuidores nacionales)				
Difarnova S.A. (1)	18,547,069	14,946,025	3,031,704	1,981,707
Farcomed	5,970,248	4,483,786	1,532,861	1,159,803
Hospital Carlos Andrade Marín	952,620	737,815	177,834	38,327
Farmacia de las Fuerzas Armadas	872,297	722,980	230,154	214,784
Sociedad de lucha contra el cáncer	43,906	571,801	44,244	147,111
Farmacéutica Espinosa	363,357	325,626	79,165	116,841
Robidsa - Roberto Idrovo S.A.	-	307,018	19,915	155,389
Olga Agreda Salazar	324,638	270,835	60,448	103,660
Otros	4,562,110	3,526,180	1,225,978	1,017,454
	<u>31,636,245</u>	<u>25,892,066</u>	<u>6,402,303</u>	<u>4,935,076</u>
Compañías relacionadas				
Biochemie	-	60,199	-	-
Novartis Colombia	-	4,800	-	5,902
Novartis Pharma AG	-	6,800	56,137	126,409
Novartis Venezuela	-	-	9,627	9,627
Novartis Perú	4,360	-	-	378
Ecuadis	-	-	7,570	4,310
Otros	-	272	1,375	-
	<u>4,360</u>	<u>11,872</u>	<u>74,709</u>	<u>146,626</u>
	<u>31,640,605</u>	<u>25,903,938</u>	<u>6,477,012</u>	<u>5,081,702</u>
Provisión para cuentas dudosas			(285,661)	(272,910)
Total al 31 de diciembre			<u>6,191,351</u>	<u>4,808,792</u>

(1) Ver Notas 1 y 15.

NOTA 6 - INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVENTARIOS

(Continuación)

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	4,686,073	5,881,845
Inventarios en tránsito	<u>769,387</u>	<u>1,320,041</u>
	5,455,460	7,201,886
Provisión para obsolescencia y otros (Ver Nota 11)	<u>(331,595)</u>	<u>(119,934)</u>
	<u><u>5,123,865</u></u>	<u><u>7,081,952</u></u>

NOTA 7 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 representan préstamos otorgados por la Compañía a sus empleados a cuatro años plazo, sin intereses.

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de las inversiones en acciones comprenden:

	Porcentaje de participación en el capital		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Valor según libros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ecuatoriana de Distribución S.A.	-	99.98	-	800	(2)	(2)	-	4,699
Club de ejecutivos	(1)	(1)	60	60	(1)	(1)	789	789
Electroquito	-	(1)	-	116	(3)	(1)	-	953
Club Los Chillos	(1)	(1)	92	92	(1)	(1)	<u>616</u>	<u>616</u>
							<u><u>1,405</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 corto plazo, 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 24 de septiembre del 2004 los activos de esta empresa

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

totalizan aproximadamente US\$105 y posee una pérdida de US\$1,561. Por lo cual el 28 de diciembre del 2004 la Compañía decidió dar de baja esta inversión.

- (3) El 20 de diciembre del 2004 se recibió por parte de la Superintendencia de Compañías el status de la situación de Electroquito S.A. en la cual se detalla que la situación legal es "cancelación de la inscripción" por lo cual la Compañía decidió dar de baja esta inversión.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición y movimiento:

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	59,900	59,900	10
Muebles y enseres	462,017	459,364	10
Equipo de computación	656,353	650,925	33
Vehículos	108,615	91,031	20
Instalaciones y otros	<u>365,962</u>	<u>359,477</u>	10
	1,652,847	1,620,697	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,057,029)</u>	<u>(849,439)</u>	
	595,818	771,258	
Construcciones en curso	<u>-</u>	<u>76,568</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>595,818</u></u>	<u><u>847,826</u></u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	847,826	722,027
(Bajas) adiciones netas	(18,234)	316,346
Depreciación del año	<u>(233,774)</u>	<u>(190,547)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>595,818</u></u>	<u><u>847,826</u></u>

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdidas netas en cambio realizadas (1)	2,546,551	2,546,551
Amortización acumulada	<u>(2,546,551)</u>	<u>(2,031,649)</u>
Subtotal	<u>-</u>	<u>514,902</u>
Derecho de marca (2)	300,000	300,000
Amortización acumulada	<u>(150,000)</u>	<u>(120,000)</u>
Subtotal	<u>150,000</u>	<u>180,000</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>150,000</u></u>	<u><u>694,902</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. Durante el 2004 se llevaron a resultados US\$514,902 (2003: US\$514,902).

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

NOTA 11 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVISIONES Y OTROS

(Continuación)

Año 2004

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>		<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	272,910	51,503	38,752	(2)	285,661
Provisión para obsolescencia de inventarios y otros (ver Nota 6)	119,934	331,595	119,934	(3)	331,595
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	416,584	4,515,793	4,166,383		765,994
Jubilación patronal	178,015	23,425	-		201,440
Provisión desahucio	68,348	20,779	10,112		79,015

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	(3)	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

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente.
- (2) Corresponde a reversos realizados por la Compañía contra provisión por US\$33,886 y US\$4,866 por bajas de cartera.
- (3) Corresponde a reversos que hace la Compañía contra la provisión. Durante el año 2004 el monto de bajas de inventarios ascendió a US\$669,898 (2003: US\$697,747).

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 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.

	2004		2003	
	Expresadas en		Expresadas en	
	SwF	(1) US\$	SwF	US\$
<u>Compras de productos terminados y materias primas</u>				
Biochemic West Indies N.V.	-	2,250,246	-	2,660,502
Ciba Vision Canadá	-	-	-	196,313
Gerber Products Company	-	28,548	-	90,449
Novartis Pharma A.G.	-	14,439,438	15,914,040	17,562,238
Novartis Argentina S.A.	-	4,439	-	44,980
Novartis Biociencias S.A. (Brazil)	-	24,216	-	61,438
Novartis Consumer Health	-	3,900,567	-	-
Novartis de Colombia S.A.	-	64,644	-	45,761
Novartis Farmacéutica S.A. de C.V.	-	105,425	-	14,546
Ciba Vision USA	-	168,934	-	-
Altana Pharma S.A.	-	252,474	-	185,318
Ex - Lax Inc.	-	33,967	-	56,419
Genzyme Biosurgery	-	46,645	-	55,969
Sandoz S.A.	-	74,307	-	245,790
Novartis Pharma Logistics Inc.	-	489,619	-	-
Ciba Vision Suiza	-	257,813	-	-
<u>Exportaciones de productos terminados</u>				
Biochemie	-	-	-	60,199
Novartis International A.G.	-	-	-	6,800
Novartis Colombia	-	-	-	4,800
Novartis Perú	-	4,360	-	272
<u>Contribuciones recibidas para absorción de pérdidas</u>				
Novartis - Pharma A.G.	-	4,500,000 (3)	-	4,300,000 (2)

(1) A partir del 2004 no se realizaron transacciones en francos suizos.

(2) Aporte recibido en efectivo el 14 de noviembre del 2003 y aprobada absorción de pérdidas en resolución de Junta General de Accionistas del 21 de mayo del 2004.

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

- (3) Aportes recibidos el 16 de febrero, 14 de junio y 1 de diciembre del 2004 por US\$500,000, US\$2,000,000 y US\$2,000,000 respectivamente y pendientes de aprobación a través de Junta General de Accionistas.

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 2004 y 2003:

	2004		2003	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Novartis - Pharma A.G.	56,137	10,721,132	126,409	13,956,875
Novartis - Consumer Health	-	2,203,828	-	-
Novartis - Venezuela	9,627	-	9,627	-
Novartis - Colombia	-	97,656	5,902	54,984
Novartis - México	-	24,813	-	35,070
Novartis - Argentina	1,827	19,412	-	11,773
Biochemie West Indies	-	747,343	-	1,389,702
Sandoz S.A.	-	-	-	35,758
Novartis Biociencias - Brasil	-	20,480	-	-
Novartis Ophthalmics Ag	-	-	-	-
Gerber Products Company	-	-	-	-
Ciba Vision Suiza	-	-	-	61,844
Ciba Vision USA	-	29,426	-	19,076
Ciba Vision Optics Ag	-	28,929	-	-
Ex - Lax Inc.	-	-	-	6,932
Ecuadis	7,570	-	4,310	-
Novartis Pharma Logistics Inc.	-	96,203	-	-
Otros	(452)	-	378	4,108
	<u>74,709</u>	<u>13,989,222</u>	<u>146,626</u>	<u>15,576,122</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 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 (IESS) por US\$64,578, sin incluir los intereses y multas correspondientes, establecidas por los años 1993 a 1996 a Ciba Geigy Ecuatoriana S.A.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2001 al 2004 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 2004 las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideraran posibles efectos por revisiones de las autoridades tributarias, ascienden a US\$13,332,034 (2003: US\$13,977,338).

Legislación tributaria

El Decreto Ejecutivo No.2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

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 2004 como para el año 2003, para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 15 - 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. Sin embargo las operaciones con Difarnova continúan en los mismos términos de contrato antes referido.

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 16 - GASTOS DE VENTA

La composición de este rubro es la siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - GASTOS DE VENTA

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bonificaciones	3,394,572	3,096,802
Reuniones médicas promocionales	1,253,690	1,078,798
Sueldos	1,129,339	1,036,396
Muestras médicas	811,549	736,444
Personal tercerizado	872,370	603,621
Radio, TV, prensa y revistas	738,783	543,892
Gastos de movilización	548,289	471,582
Comisiones	493,141	466,042
Gastos de viaje	644,461	448,011
Fletes	588,002	440,551
Seguros	316,003	350,793
Promociones	194,021	339,919
Otros gastos de venta	<u>2,830,131</u>	<u>2,521,298</u>
	<u>13,814,350</u>	<u>12,134,149</u>

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2005) 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.