

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

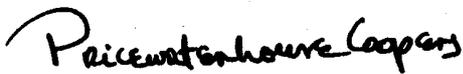
**Novartis Ecuador S.A.**

Quito, 12 de abril del 2006

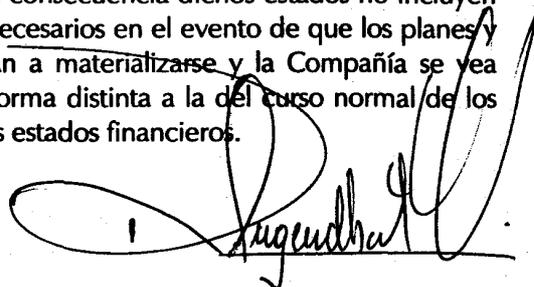
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Novartis Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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 e) y 10 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 y la pérdida neta del año 2004 se encuentra sobrestimada en US\$514,902. Este asunto no tiene efecto en los estados financieros del 2005.

A los señores accionistas de  
**Novartis Ecuador S.A.**  
Quito, 12 de abril del 2006

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros del 2004 del asunto descrito en el párrafo 3 anterior, 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 2005 y 2004 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 10 a los estados financieros, la Compañía forma parte de la organización mundial de empresas Novartis. Las operaciones de la Compañía corresponden, principalmente, a la comercialización de productos farmacéuticos y otros productos afines fabricados por sus compañías relacionadas del exterior. 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.
6. Según se explica en las Notas 1 y 10 a los estados financieros adjuntos, 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 la Compañía había venido, hasta el 2004, acumulando pérdidas significativas. Frente a esta situación durante el año 2004 el principal accionista entregó contribuciones para absorción de pérdidas por US\$4,500,000 y en el 2005 se realizó absorción de pérdidas acumuladas con la cuenta de reservas de capital por aproximadamente US\$15,451,000, adicionalmente se recibieron ingresos por descuentos en los precios de las importaciones y reembolsos de gastos por inventarios obsoletos dados de baja cuyos montos totalizan aproximadamente US\$3,000,000. En la indicada Nota 1 la Administración de la Compañía también expresa que tiene planes de crecimiento y que continua aplicando medidas destinadas a mejorar su rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en esos planes y perspectivas, ha preparado los estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y en consecuencia 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 vea 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

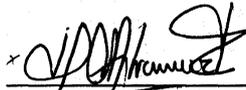


Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730

**NOVARTIS ECUADOR S.A.**
**BALANCES GENERALES  
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2,369,181	2,198,522	Compañías relacionadas	10	16,712,391	13,989,222
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores de bienes y servicios		629,656	586,428
Clientes	4	8,064,989	6,402,303	Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	9	1,050,241	765,994
Empleados		8,125	65,999	Otras cuentas por pagar		<u>901,924</u>	<u>375,492</u>
Impuestos retenidos	11	839,124	597,444	Total del pasivo corriente		19,294,212	15,717,136
Compañías relacionadas	4 y 10	171,582	74,709				
Anticipos y otras cuentas por cobrar		<u>77,203</u>	<u>39,384</u>				
		9,161,023	7,179,839				
Provisión para créditos incobrables	4 y 9	<u>(226,818)</u>	<u>(285,661)</u>	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	9 Y 12	389,614	280,455
		8,934,205	6,894,178	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		481,653	300,382
Inventarios	5	6,715,405	5,123,865				
Gastos pagados por anticipado		<u>347,808</u>	<u>246,994</u>				
Total del activo corriente		18,366,599	14,463,559				
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	1,052,446	1,087,191				
INVERSIONES EN ACCIONES		740	1,405				
ACTIVO FIJO	7	625,694	595,818				
CARGOS DIFERIDOS	8	<u>120,000</u>	<u>150,000</u>				
		<u>20,165,479</u>	<u>16,297,973</u>			<u>20,165,479</u>	<u>16,297,973</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

  
 María Cristina Alvarez  
 Gerente General

  
 Francisco Sosa  
 Jefe Financiero

  
 Mónica Vaca  
 Contadora General



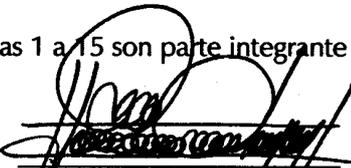
NOVARTIS ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	4	35,240,150	31,640,509
Costo de productos vendidos		<u>(18,404,792)</u>	<u>(19,557,261)</u>
Utilidad bruta		16,835,358	12,083,248
Gastos de operaciones			
De venta	14	(14,776,395)	(13,814,350)
De administración		(1,299,109)	(1,838,314)
Financieros		(107,355)	(92,175)
Diferencia en cambio (incluye en el 2004 amortización de pérdidas en cambio diferidas por US\$514,902)	8	<u>-</u>	<u>(521,808)</u>
		652,499	(4,183,399)
Otros ingresos y egresos, neto		<u>(51,178)</u>	<u>35,835</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		601,321	(4,147,564)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(90,198)	-
Impuesto a la renta		<u>(329,852)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u>181,271</u>	<u>(4,147,564)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

  
\*  
\_\_\_\_\_  
María Cristina Álvarez  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Francisco Sosa  
Jefe Financiero

  
\_\_\_\_\_  
Mónica Vaca  
Contadora General

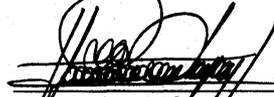
**NOVARTIS ECUADOR S.A.**
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital	Reservas			Pérdidas acumuladas	Total
			legal	facultativa	de capital		
Saldos al 1 de enero del 2004		209,193	61	160	15,542,786	(15,804,254)	(52,054)
Contribución del principal accionista para absorción de pérdidas	10	-	-	-	-	4,500,000	4,500,000
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(4,147,564)	(4,147,564)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		209,193 (1)	61	160	15,542,786	(15,451,818)	300,382
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de noviembre del 2005 Compensación de pérdidas acumuladas		-	-	-	(15,451,818)	15,451,818	-
Utilidad al 31 de diciembre del 2005		-	-	-	-	181,271	181,271
Saldos al 31 de diciembre del 2005		209,193 (1)	61	160	90,968	181,271	481,653

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

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

  
 María Cristina Alvarez  
 Gerente General

  
 Francisco Sosa  
 Jefe Financiero

  
 Mónica Vaca  
 Contadora General



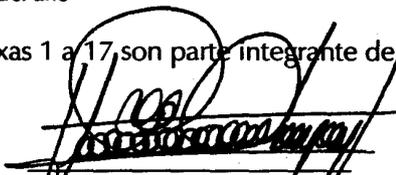
NOVARTIS ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		181,271	(4,147,564)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	203,915	233,774
Provisión para jubilación patronal y desahucio	9	126,955	44,204
Provisión para incobrables	9	21,962	51,503
Obsolescencia de inventarios	9	443,508	331,595
Amortización de diferencia en cambio y otros	8	30,000	544,902
 Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,061,989)	(1,158,403)
Inventarios		(2,035,048)	1,626,492
Gastos pagados por anticipado		(100,814)	9,145
Proveedores de bienes y servicios		43,228	188,537
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		284,247	349,410
Otras cuentas por pagar		526,432	107,181
Jubilación patronal y desahucio	9	(17,796)	(10,112)
 Efectivo neto utilizado en las operaciones		<u>(2,354,129)</u>	<u>(1,829,336)</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) retiros de activo fijo, neto	7	(233,791)	18,234
Disminución (incremento) de cuentas por cobrar a largo plazo		34,745	(278,933)
Disminución de inversiones		665	5,652
 Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(198,381)</u>	<u>(255,047)</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de pasivos con Casa Matriz y compañías relacionadas		2,723,169	(1,586,900)
Contribuciones en efectivo para absorción de pérdidas	10	-	4,500,000
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,723,169</u>	<u>2,913,100</u>
 Incremento neto de efectivo		170,659	828,717
 Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	3	<u>2,198,522</u>	<u>1,369,805</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>2,369,181</u>	<u>2,198,522</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 2005 Y 2004**

**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.

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 farmacéuticos.

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 y otros productos afines. 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. Ver Nota 10.

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 fundamental es la comercialización, venta y distribución, no exclusiva, de los productos Novartis. El contrato original 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. El 13 de diciembre del 2005 se efectuó la renovación del contrato manteniendo a nivel general los términos del contrato original. Al cierre del año 2005, las cuentas por cobrar y las ventas netas con Difarnova S.A. ascienden a US\$3,945,092 (2004: US\$3,031,704) y US\$19,868,747 (2004: US\$18,547,069) que representan

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

el 49% (2004: 47%) y el 56% (2004: 59%) de la cartera y de las ventas, respectivamente (ver Nota 4).

El 14 de julio del 2005, Novartis (Casa Matriz) decidió comprar a Bristol Myers Squibb (Casa Matriz), la marca comtrex a nivel mundial. Cumpliendo con esta decisión, el 30 de septiembre del 2005 la Compañía suscribió un convenio con Bristol Myers Squibb Ecuador Cía. Ltda., en el cual se formaliza el traspaso de inventario inicial de dicho producto por US\$174,888 a Novartis Ecuador. A la fecha Bristol Myers Squibb Ecuador Cía. Ltda. se mantiene como proveedor de los productos mencionados.

Como consecuencia de la política de fijación de precios de medicamentos vigente en el país y la competencia del mercado farmacéutico, 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 la Compañía había venido, hasta el 2004, acumulando pérdidas significativas. Frente a esta situación durante el año 2004 el principal accionista entregó contribuciones para absorción de pérdidas por US\$4,500,000 y en el 2005 se realizó absorción de pérdidas acumuladas con la cuenta de reservas de capital por aproximadamente US\$15,451,000, adicionalmente se recibieron ingresos por descuentos en los precios de las importaciones y reembolsos de gastos por inventarios obsoletos dados de baja cuyos montos totalizan aproximadamente US\$3,000,000. La Compañía tiene planes de crecimiento y continúa aplicando medidas destinadas a mejorar su rentabilidad en el mediano plazo y amparada en esos planes y perspectivas y en el apoyo de su accionista, ha preparado los estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha.

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:

- Introducción de nuevos productos y presentaciones
- Control de gastos
- Reducción de plazos de crédito otorgados a clientes

## **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.

### **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 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) Activo Fijo -**

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 del activo fijo 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.

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

(Continuación)

La depreciación del activo fijo 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.

**e) 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.

**f) 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 resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

**g) 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.

**h) 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.

**i) 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)

**j) 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 2004 la Compañía no registró provisión por este concepto por cuanto las operaciones de ese año generaron pérdidas.

**k) Impuesto a la renta -**

El 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 tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó su provisión para el impuesto a la renta del 2005 a la tasa general del 25%. Durante el año 2004 la Compañía no registró provisión por este concepto por cuanto las operaciones de ese año generaron pérdidas.

**l) 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.

El 28 de noviembre del 2005 la Junta General de Accionistas decidió compensar el total de pérdidas acumuladas al 1 de enero del 2005 con la cuenta de reserva de capital por US\$15,451,818.

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

<u>Institución</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja chica	2,133	5,061
Bancos locales - depósitos	229,072	220,881
Bancos extranjeros - depósitos	37,976	22,580
Cuentas de inversión	<u>2,100,000</u> (2)	<u>1,950,000</u> (1)
	<u>2,369,181</u>	<u>2,198,522</u>

- (1) Corresponde a overnights invertidos en el Citibank que generan un interés del 0.55% anual y con vencimiento el 10 de enero del 2005.
- (2) Corresponde a overnights invertidos en el Citibank New York y Citibank Ecuador por US\$1,700,000 y US\$400,000 que generan un interés del 1.10% y 1.90% anual y con vencimiento el 3 de enero del 2006 y 4 de enero del 2006 respectivamente.

### 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	
	2005	2004	2005	2004
Clientes (distribuidores nacionales)				
Difamova S.A. (1)	19,868,747	18,547,069	3,945,092	3,031,704
Farcomed	6,584,149	5,970,248	1,711,795	1,532,861
Hospital Carlos Andrade Marín	1,248,773	952,620	363,124	177,834
Farmacia de las Fuerzas Armadas	858,957	872,297	206,665	230,154
Sociedad de lucha contra el cáncer	274,862	43,906	73,149	44,244
Farmaceútica Espinosa	348,889	363,357	(788)	79,165
Farmaenlace	339,607	-	255,585	-
Olga Agreda Salazar	385,292	324,638	63,289	60,448
Difromer	476,545	324,519	127,442	63,192
Otros	4,831,686	4,237,495	1,319,636	1,182,701
	<u>35,217,507</u>	<u>31,636,149</u>	<u>8,064,989</u>	<u>6,402,303</u>
Compañías relacionadas				
Novartis Colombia	15,928	-	975	-
Novartis Pharma AG	-	-	151,580	56,137
Novartis Venezuela	-	-	9,343	9,627
Novartis Perú	-	4,360	-	-
Ecuadis	-	-	-	7,570
Otros	6,715	-	9,684	1,375
	<u>22,643</u>	<u>4,360</u>	<u>171,582</u>	<u>74,709</u>
	<u>35,240,150</u>	<u>31,640,509</u>	<u>8,236,571</u>	<u>6,477,012</u>
Provisión para cuentas dudosas			(226,818)	(285,661)
Total al 31 de diciembre			<u>8,009,753</u>	<u>6,191,351</u>

(1) Ver Notas 1 y 13.

## NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	6,716,053	4,686,073
Inventarios en tránsito	<u>442,860</u>	<u>769,387</u>
Provisión para obsolescencia y otros (Ver Nota 9)	<u>7,158,913</u> <u>(443,508)</u>	<u>5,455,460</u> <u>(331,595)</u>
	<u><u>6,715,405</u></u>	<u><u>5,123,865</u></u>

## NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 representan préstamos otorgados por la Compañía a sus empleados a cuatro años plazo, sin intereses.

## NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición y movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	59,900	59,900	10
Muebles y enseres	303,256	462,017	10
Equipo de computación	349,166	656,353	33
Vehículos	90,983	108,615	20
Instalaciones y otros	<u>550,222</u>	<u>365,962</u>	10
	1,353,527	1,652,847	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(727,833)</u>	<u>(1,057,029)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>625,694</u></u>	<u><u>595,818</u></u>	

**NOTA 7 - ACTIVO FIJO**  
(Continuación)

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	595,818	847,826
Adiciones (baja) netas (1)	233,791	(18,234)
Depreciación del año	<u>(203,915)</u>	<u>(233,774)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>625,694</u></u>	<u><u>595,818</u></u>

(1) Corresponde básicamente a compra de equipos de computación y muebles de oficina.

**NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pérdidas netas en cambio devengadas (1)	-	2,546,551
Amortización acumulada	<u>-</u>	<u>(2,546,551)</u>
Subtotal	<u>-</u>	<u>-</u>
Derecho de marca (2)	300,000	300,000
Amortización acumulada	<u>(180,000)</u>	<u>(150,000)</u>
Subtotal	<u>120,000</u>	<u>150,000</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>120,000</u></u>	<u><u>150,000</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.

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

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES  
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Compras de productos terminados y materias primas</u>		
Sandoz West Indies N.V.	3,370,528	2,250,246
Gerber Products Company	-	28,548
Novartis Pharma A.G.	17,685,875	14,439,438
Novartis Argentina S.A.	-	4,439
Novartis Biociencias S.A. (Brazil)	-	24,216
Novartis Consumer Health	4,676,332	3,900,567
Novartis de Colombia S.A.	53,932	64,644
Novartis Farmacéutica S.A. de C.V.	177,370	105,425
Ciba Vision USA	203,523	168,934
Altana Pharma S.A.	306,975	252,474
Ex - Lax Inc.	-	33,967
Genzyme Biosurgery	46,651	46,645
Sandoz S.A.	-	74,307
Novartis Pharma Logistics Inc.	329,177	489,619
Ciba Vision Suiza	335,291	257,813
LEK Pharmaceuticals	31,584	-
<u>Exportaciones de productos terminados</u>		
Novartis Perú	-	4,360
Novartis Colombia	15,928	-
Novartis Pharma Logistics Inc.	6,715	-
<u>Contribuciones recibidas para absorción de pérdidas</u>		
Novartis - Pharma A.G.	-	4,500,000 (1)
<u>Descuento recibido en compras</u>		
Novartis - Pharma A.G.	2,363,215 (2)	-
<u>Reembolso de gastos</u>		
Novartis - Pharma A.G.	636,785 (2)	-

(1) 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.

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES  
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

- (2) Valores recibidos en efectivo mediante nota de crédito No.38000205 y mediante transferencia a la cuenta mantenida en el Citibank New York el 12 de diciembre del 2005. La aplicación de estos valores, que se registraron como menor valor de los costos de ventas, se incluye en carta recibida de Novartis - Pharma A.G. el 10 de abril del 2006.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	2005		2004	
	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
Novartis - Pharma A.G.	151,580	12,019,269	56,137	10,721,132
Novartis - Consumer Health	6,831	3,150,696	-	2,203,828
Novartis - Venezuela	9,343	-	9,627	-
Novartis - Colombia	975	23,222	-	97,656
Novartis - México	-	26,554	-	24,813
Novartis - Argentina	-	-	1,827	19,412
Sandoz West Indies N.V.	-	1,435,350	-	747,343
Novartis Biociencias - Brasil	2,853	-	-	20,480
Ciba Vision Suiza	-	(14,644)	-	-
Ciba Vision USA	-	25,601	-	29,426
Ciba Vision Optics Ag	-	-	-	28,929
Ecuadis	-	-	7,570	-
Novartis Pharma Logistics Inc.	-	17,020	-	96,203
LEK Pharmaceuticals	-	29,323	-	-
Otros	-	-	(452)	-
	<u>171,582</u>	<u>16,712,391</u>	<u>74,709</u>	<u>13,989,222</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 11 - IMPUESTO A LA RENTA**

### **Situación fiscal -**

Los años 2002 al 2005 están sujetos a una posible fiscalización.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene retenciones de impuesto a la renta por los años 2003 a 2005 por recuperar que totalizan US\$839,124. A este respecto, la Administración informa que se han iniciado los trámites para la recuperación de los impuestos del 2003 y 2004.

### **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 2005 las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideraran posibles efectos por revisiones de las autoridades tributarias, ascienden a US\$13,332,034 (2004 - US\$13,332,034).

### **Cambios en la legislación**

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. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, después de analizar en conjunto con sus asesores tributarios los resultados del diagnóstico de las referidas normas, estableció que no existe efecto en la determinación del impuesto a la renta 2005.

#### **NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 6.50% para el año 2005 y 7.69% para el año 2004, para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

#### **NOTA 13 - CONTRATOS**

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 fue renovado el 13 de diciembre del 2005 hasta el 2007.

#### **NOTA 14 - GASTOS DE VENTA**

La composición de este rubro es la siguiente:

(Véase página siguiente)

**NOTA 14 - GASTOS DE VENTA**

(Continuación)

	2005	2004
Bonificaciones	3,942,123	3,394,572
Reuniones médicas promocionales	310,894	1,253,690
Sueldos	1,175,094	1,129,339
Muestras médicas	847,305	811,549
Personal tercerizado	753,381	872,370
Radio, TV, prensa y revistas	849,337	738,783
Gastos de movilización	549,857	548,289
Comisiones	551,699	493,141
Gastos de viaje	482,132	644,461
Fletes	680,132	588,002
Seguros	405,084	316,003
Otros gastos de venta	<u>4,229,357</u>	<u>3,024,152</u>
	<u>14,776,395</u>	<u>13,814,350</u>

**NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de abril del 2006) 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.