

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

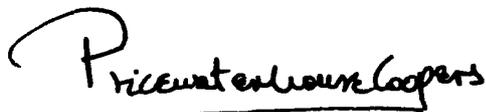
Novartis Ecuador S.A.

Quito, 29 de marzo del 2007

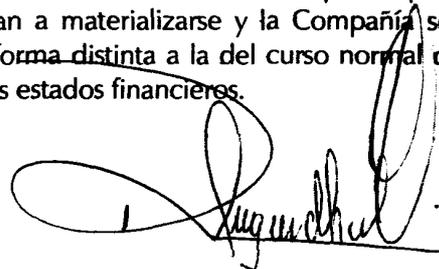
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Novartis Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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. En nuestra opinión, 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 2006 y 2005 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.
4. 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.

A los señores accionistas de
Novartis Ecuador S.A.
Quito, 29 de marzo del 2007

5. 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 Empresa ha reportado hasta el 2004 pérdidas significativas. Frente a esta situación durante 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 totalizaron aproximadamente US\$3,000,000 y durante el año 2006 los accionistas entregaron un aporte de capital en efectivo por US\$3,790,807 y adicionalmente se recibieron ingresos por reembolsos de gastos por US\$3,000,000, correspondientes a inventarios obsoletos dados de baja, gastos por movilización de la fuerza de ventas, y gasto de muestras médicas. 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 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2,332,939	2,369,181	Casa Matriz y compañías relacionadas	10	14,598,907	16,712,391
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores de bienes y servicios		1,092,858	629,656
Clientes	4	8,342,490	8,064,989	Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	9	932,210	1,050,241
Empleados		304,038	8,125	Otras cuentas por pagar		<u>234,966</u>	<u>901,924</u>
Impuestos retenidos	11	877,573	839,124				
Compañías relacionadas	4 y 10	175,315	171,582	Total del pasivo corriente		16,858,941	19,294,212
Anticipos y otras cuentas por cobrar		<u>134,687</u>	<u>77,203</u>				
		9,834,103	9,161,023				
Provisión para créditos incobrables	4 y 9	<u>(4,512)</u>	<u>(226,818)</u>	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	9 y 12	442,129	389,614
		9,829,591	8,934,205	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		4,206,562	481,653
Inventarios	5	8,091,709	6,715,405				
Gastos pagados por anticipado		-	347,808				
Total del activo corriente		20,254,239	18,366,599				
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	668,052	1,052,446				
INVERSIONES EN ACCIONES		740	740				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	524,601	625,694				
ACTIVOS INTANGIBLES	8	<u>60,000</u>	<u>120,000</u>				
		<u>21,507,632</u>	<u>20,165,479</u>			<u>21,507,632</u>	<u>20,165,479</u>

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


 María Cristina Alvarez
 Gerente General


 Francisco Sosa
 Gerente Financiero


 Mónica Vaca
 Contadora General



NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas	4	40,592,197	35,240,150
Costo de productos vendidos		<u>(22,823,109)</u>	<u>(18,404,792)</u>
Utilidad bruta		17,769,088	16,835,358
Gastos de operaciones			
De venta	14	(15,945,861)	(14,776,395)
De administración		(1,609,574)	(1,299,109)
Financieros		<u>(152,216)</u>	<u>(107,355)</u>
		61,437	652,499
Otros ingresos y egresos, neto		<u>(127,335)</u>	<u>(51,178)</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(65,898)	601,321
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(90,198)
Impuesto a la renta		-	<u>(329,852)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año		<u><u>(65,898)</u></u>	<u><u>181,271</u></u>

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



María Cristina Alvarez
Gerente General



Francisco Sosa
Gerente Financiero



Mónica Vaca
Contadora General



NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(65,898)	181,271
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	177,677	203,915
Provisión para jubilación patronal y desahucio	9	135,403	126,955
Provisión para incobrables	9	4,512	21,962
Obsolescencia de inventarios	9	262,770	443,508
Amortización de diferencia en cambio y otros	8	60,000	30,000
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(935,914)	(2,061,989)
Inventarios		(1,639,074)	(2,035,048)
Gastos pagados por anticipado		383,824	(100,814)
Proveedores de bienes y servicios		463,202	43,228
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		(118,031)	284,247
Otras cuentas por pagar		(666,959)	526,432
Jubilación patronal y desahucio	9	<u>(82,888)</u>	<u>(17,796)</u>
Efectivo neto utilizado en las operaciones		<u>(2,021,376)</u>	<u>(2,354,129)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) de propiedades, planta y equipo - neto	7	(76,584)	(233,791)
Disminución (incremento) de cuentas por cobrar a largo plazo		384,394	34,745
Disminución de inversiones		-	665
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>307,810</u>	<u>(198,381)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de pasivos con Casa Matriz y Compañías Relacionadas	10	(2,113,484)	2,723,169
Contribuciones de capital	10	<u>3,790,808</u>	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,677,324</u>	<u>2,723,169</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(36,242)	170,659
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	3	<u>2,369,181</u>	<u>2,198,522</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>2,332,939</u></u>	<u><u>2,369,181</u></u>

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


 María Cristina Álvarez
 Gerente General


 Francisco Sosa
 Gerente Financiero


 Mónica Vaca
 Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en dólares estadounidenses)

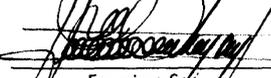
Referencia a Notas	Capital	Reservas			Pérdidas acumuladas	Total
		legal	facultativa	de capital		
Saldos al 1 de enero del 2005	209,193	61	160	15,542,786	(15,451,818)	300,382
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de noviembre del 2005 Compensación de pérdidas acumuladas	-	-	-	(15,451,818)	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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de febrero del 2006 Aumento de capital	1 3,790,807	-	-	-	-	3,790,807
Resolución de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2006 Apropiación de reserva legal	-	18,127	-	-	(18,127)	-
Pérdida al 31 de diciembre del 2006	-	-	-	-	(65,898)	(65,898)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	4,000,000 (1)	18,188	160	90,968	97,246	4,206,562

(1) Representado por 4,000,000 (2005 - 5,229,817) acciones con un valor nominal de US\$1 (2005 - US\$0.04) cada una.

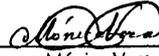
Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



 María Cristina Alvarez
Gerente General



 Francisco Sosa
Gerente Financiero



 Mónica Vaca
Contadora General



NOVARTIS ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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 2006, las cuentas por cobrar y las ventas netas con Difarnova S.A. ascienden a US\$4,236,114 (2005: US\$3,945,092) y US\$21,549,237 (2005: US\$19,868,747) que representan

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

el 58% (2005: 49%) y el 52% (2005: 56%) 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 Empresa ha reportado hasta el 2004 pérdidas significativas. Frente a esta situación durante 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 totalizaron aproximadamente US\$3,000,000 y durante el año 2006 los accionistas entregaron un aporte de capital en efectivo por US\$3,790,807 y adicionalmente se recibieron ingresos por reembolsos de gastos por US\$3,000,000, correspondientes a inventarios obsoletos dados de baja, gastos por movilización de la fuerza de ventas, y gasto de muestras médicas. 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.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

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 ítems 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.

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

(Continuación)

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.

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) 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.

f) 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.

g) 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 hasta el año 2005, en el año 2006 el inventario de muestras médicas se encuentra incluido en el rubro de inventarios.

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

(Continuación)

h) 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.

i) 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. Debido a que la Compañía generó pérdidas en el año 2006 no se constituyó provisión por este concepto.

j) 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%. Debido a que la Compañía generó pérdidas en el año 2006 no se constituyó provisión por este concepto.

k) 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**

(Continuación)

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>2006</u>	<u>2005</u>
Caja chica	27	2,133
Bancos locales - depósitos	701,731	229,072
Bancos extranjeros - depósitos	1,631,181	37,976
Cuentas de inversión	<u>-</u>	<u>2,100,000</u> (1)
	<u>2,332,939</u>	<u>2,369,181</u>

- (1) 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	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes (distribuidores nacionales)				
Difarnova S.A. (1)	21,549,237	19,868,747	4,236,114	3,945,092
Farcomed	8,262,310	6,584,149	2,227,608	1,711,795
Hospital Carlos Andrade Marín	1,629,053	1,248,773	183,135	363,124
Farmacia de las Fuerzas Armadas	1,026,516	858,957	145,619	206,665
Sociedad de lucha contra el cáncer	293,670	274,862	47,491	73,149
Farmaceútica Espinosa	-	348,889	-	-788
Farmaenlace	1,208,227	339,607	245,946	255,585
Olga Agreda Salazar	-	385,292	-	63,289
Difromer	1,024,597	476,545	174,147	127,442
Otros	5,598,587	4,831,686	1,082,430	1,319,636
	<u>40,592,197</u>	<u>35,217,507</u>	<u>8,342,490</u>	<u>8,064,989</u>
Compañías relacionadas				
Novartis Colombia	-	15,928	-	975
Novartis Pharma AG	-	-	162,219	151,580
Novartis Venezuela	-	-	4,626	9,343
Novartis Consumer Health	-	-	5,000	-
Otros	-	6,715	3,470	9,684
	<u>-</u>	<u>22,643</u>	<u>175,315</u>	<u>171,582</u>
	<u>40,592,197</u>	<u>35,240,150</u>	<u>8,517,805</u>	<u>8,236,571</u>
Provisión para cuentas dudosas			(4,512)	(226,818)
Total al 31 de diciembre			<u>8,513,293</u>	<u>8,009,753</u>

(1) Ver Notas 1 y 13.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	7,311,569	6,716,053
Inventarios en tránsito	976,544	442,860
Muestras médicas (1)	<u>66,366</u>	<u>-</u>
Provisión para obsolescencia (Ver Nota 9)	8,354,479 <u>(262,770)</u>	7,158,913 <u>(443,508)</u>
	<u>8,091,709</u>	<u>6,715,405</u>

El monto del 2005 por US\$273,729 se presenta como parte del rubro gastos pagados por anticipado.

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 representan préstamos otorgados por la Compañía a sus empleados a cuatro años plazo, sin intereses.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición y movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	42,281	59,900	10
Muebles y enseres	313,051	303,256	10
Equipo de computación	391,400	349,166	33
Vehículos	59,741	90,983	20
Instalaciones y otros	<u>590,048</u>	<u>550,222</u>	10
	1,396,521	1,353,527	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(871,920)</u>	<u>(727,833)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>524,601</u>	<u>625,694</u>	

NOTA 7 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	625,694	595,818
Adiciones netas (1)	76,584	233,791
Depreciación del año	<u>(177,677)</u>	<u>(203,915)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>524,601</u>	<u>625,694</u>

(1) Corresponde básicamente a compra de equipos de computación y otros activos.

NOTA 8 - ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Derecho de marca (1)	300,000	300,000
Amortización acumulada	<u>(240,000)</u>	<u>(180,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>60,000</u>	<u>120,000</u>

(1) Corresponde a derechos de un producto adquirido a 10 años que son amortizados en línea recta al 10% anual. A partir del 2006 la Compañía decidió acelerar su amortización a 8 años.

NOTA 9 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES Y OTROS

(Continuación)

Año 2006

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	226,818	4,512	226,818 (2)	4,512
Provisión para obsolescencia de inventarios (ver Nota 5)	443,508	262,770	443,508 (3)	262,770
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	1,050,241	6,951,707	7,069,738	932,210
Jubilación patronal	292,066	116,457	55,904	352,619
Provisión desahucio	97,548	18,946	26,984	89,510

Año 2005

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	285,661	21,962	80,805 (2)	226,818
Provisión para obsolescencia de inventarios (ver Nota 5)	331,595	443,508	331,595 (3)	443,508
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	765,994	3,086,415	2,802,168	1,050,241
Jubilación patronal	201,440	90,626	-	292,066
Provisión desahucio	79,015	36,329	17,796	97,548

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente. En el año 2005 también incluye la provisión para el pago del 15% participación trabajadores y 25% impuesto a la renta.
- (2) Corresponde a reversos realizados por la Compañía contra provisión por US\$6,347 (2005 - US\$25,077) y US\$220,472 (2005 - US\$55,727) por bajas de cartera.
- (3) Corresponde a reversos que hace la Compañía contra la provisión. Las bajas de inventarios se registran directamente con cargo al costo de ventas y ascendieron a US\$656,933 (2005 - US\$636,785). Ver Nota 10 (3).

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con compañías y partes relacionadas.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Compras de productos terminados y materias primas</u>		
Sandoz West Indies N.V.	1,970,929	3,370,528
Novartis Pharma A.G.	15,716,761	17,685,875
Novartis Biociencias S.A. (Brazil)	23,661	-
Novartis Consumer Health	5,737,324	4,676,332
Novartis de Colombia S.A.	38,372	53,932
Novartis Farmacéutica S.A. de C.V.	185,822	177,370
Ciba Vision USA	149,957	203,523
Altana Pharma S.A.	424,370	306,975
Genzyme Biosurgery	78,399	46,651
Novartis Pharma Logistics Inc.	2,195,435	329,177
Ciba Vision Suiza	192,245	335,291
LEK Pharmaceuticals	33,841	31,584
<u>Exportaciones de productos terminados</u>		
Novartis Colombia	-	15,928
Novartis Pharma Logistics Inc.	-	6,715
<u>Aportes de capital</u>		
Novartis Pharma AG - Novartis Lateinamerika AG	3,790,807 (2)	-
<u>Descuento recibido en compras</u>		
Novartis - Pharma A.G.	925,028 (3)	2,363,215 (1)
<u>Reembolso de gastos</u>		
Novartis - Pharma A.G.	2,074,972 (3)	636,785 (1)

- (1) 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.
- (2) Aporte recibido en efectivo y aprobado a través de Junta General de Accionistas del 22 de febrero del 2006 e inscrito en el Registro Mercantil el 23 de marzo del 2006.
- (3) Valores recibidos en efectivo mediante nota de crédito No.38000725 y mediante transferencia a la cuenta mantenida en el Citibank New York el 8 de diciembre del 2006. La aplicación de estos valores, que se registraron como menor valor de los costos de ventas, y

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

(Continuación)

menor valor a cuentas de gasto según lo descrito en carta recibida de Novartis – Pharma A.G. el 22 de enero del 2007.

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 2006 y 2005:

	2006		2005	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Novartis - Pharma A.G.	162,219	8,051,990	151,580	12,019,269
Novartis - Consumer Health	5,000	3,814,864	6,831	3,150,696
Novartis - Venezuela	4,626	29,502	9,343	-
Novartis - Colombia	-	48,979	975	23,222
Novartis - México	-	26,918	-	26,554
Sandoz West Indies N.V.	-	318,899	-	1,435,350
Novartis Biociencias - Brasil	-	-	2,853	-
Ciba Vision Suiza	-	81,311	-	(14,644)
Ciba Vision USA	-	76,038	-	25,601
Novartis Pharma Logistics Inc.	3,470	2,109,730	-	17,020
LEK Pharmaceuticals	-	-	-	29,323
Otros	-	40,676	-	-
	<u>175,315</u>	<u>14,598,907</u>	<u>171,582</u>	<u>16,712,391</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 2003 al 2006 están sujetos a una posible fiscalización.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía mantiene retenciones de impuesto a la renta por los años 2003 a 2006 por recuperar que totalizan US\$877,578 (2005 - US\$839,124). A este respecto, la Administración no ha iniciado trámites para la recuperación de los mencionados impuestos.

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.

Precios de transferencia -

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 2006.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 y la Compañía reconocerá un descuento equivalente al 8% sobre el total de ventas en compensación por los servicios recibidos. 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

	<u>2.006</u>	<u>2005</u>
Bonificaciones	4,545,553	3,942,123
Reuniones médicas promocionales	891,455	310,894
Sueldos	1,419,962	1,175,094
Muestras médicas	-	847,305
Personal tercerizado	663,147	753,381
Radio, TV, prensa y revistas	2,704,847	849,337
Gastos de movilización	-	549,857
Comisiones	713,289	551,699
Gastos de viaje	697,931	482,132
Fletes	588,942	680,132
Seguros	336,323	405,084
Otros gastos de venta	<u>3,384,412</u>	<u>4,229,357</u>
	<u>15,945,861</u>	<u>14,776,395</u>

NOTA 15- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de marzo del 2007) 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.