

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Novartis Ecuador S.A.

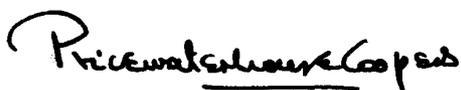
1921

Quito, 14 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Novartis Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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 11 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.
5. Según se explica en las Notas 1 y 11 a los estados financieros adjuntos, como consecuencia fundamentalmente de la política de fijación de precios de medicamentos vigente en el país por parte del Gobierno Ecuatoriano, los ingresos por ventas que ha venido generando Novartis Ecuador S.A. han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos, lo cual ha generado que la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 genere pérdidas por US\$32,161 y US\$65,898, respectivamente. En relación con esta situación, la Administración indica que los accionistas han

A los señores accionistas de
Novartis Ecuador S.A.
Quito, 14 de abril del 2008

mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Novartis Ecuador S.A. que se ha venido concretando mediante un aporte de capital en efectivo por US\$3,790,807 en el 2006 y adicionalmente en el 2007 se recibieron descuentos por volumen en las compras/importaciones realizadas en el año por aproximadamente US\$4,700,000 y reembolsos de gastos del 2006 por US\$3,000,000. En la indicada Nota 1 la Administración de la Compañía también expresa que continuará aplicando ciertas medidas destinadas a mejorar su rentabilidad en el mediano plazo y que, amparada en esos planes, ha preparado los estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

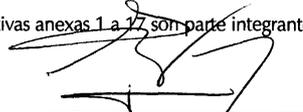
NOVARTIS ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	734,519	2,332,939	Obligaciones bancarias	9	8,000,000	-
Documentos y cuentas por cobrar				Casa Matriz y compañías relacionadas	11	7,076,231	14,598,907
Clientes	4	9,740,639	8,342,490	Proveedores de bienes y servicios		702,117	1,092,858
Empleados		401,824	304,038	Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales	10	1,559,210	932,210
Impuestos retenidos	12	1,302,982	877,573	Otras cuentas por pagar		<u>1,033,897</u>	<u>234,966</u>
Compañías relacionadas	11	106,979	175,315	Total del pasivo corriente		<u>18,371,455</u>	<u>16,858,941</u>
Anticipos y otras cuentas por cobrar		<u>180,631</u>	<u>134,687</u>				
		11,733,055	9,834,103				
Provisión para créditos incobrables	4 y 10	<u>(238,239)</u>	<u>(4,512)</u>	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	10 y 13	532,529	442,129
		11,494,816	9,829,591	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		4,174,401	4,206,562
Inventarios	5	9,189,216	8,091,709				
Gastos pagados por anticipado		<u>319,309</u>	-				
Total del activo corriente		21,737,860	20,254,239				
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	729,650	668,052				
INVERSIONES EN ACCIONES		740	740				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	610,135	524,601				
ACTIVOS INTANGIBLES	8	-	60,000				
		<u>23,078,385</u>	<u>21,507,632</u>			<u>23,078,385</u>	<u>21,507,632</u>

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


 María Cristina Alvarez
 Representante Legal


 Pablo Narváez
 Gerente Financiero


 Mónica Vaca
 Contadora General



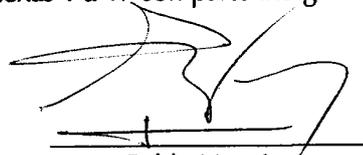
NOVARTIS ECUADOR S.A.

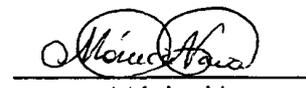
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas	4	44,597,777	40,592,197
Costo de productos vendidos		<u>(22,911,123)</u>	<u>(22,823,109)</u>
Utilidad bruta		21,686,654	17,769,088
Gastos de operaciones			
De venta	15	(18,174,603)	(15,945,861)
De administración		<u>(2,293,460)</u>	<u>(1,609,574)</u>
Utilidad en operación		1,218,591	213,653
Gastos Financieros		(674,813)	(152,216)
Otros ingresos y egresos, neto		<u>4,884</u>	<u>(127,335)</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		548,662	(65,898)
Participación de los trabajadores en las utilidades	12	(82,299)	-
Impuesto a la renta	12	<u>(498,524)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(32,161)</u></u>	<u><u>(65,898)</u></u>

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


María Cristina Álvarez
Representante Legal


Pablo Narváez
Gerente Financiero


Mónica Vaca
Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital	Reservas			Resultados acumulados	Total
			legal	facultativa	de capital		
Saldos al 1 de enero del 2006		209,193	61	160	90,968	181,271	481,653
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de febrero del 2006 Aumento de capital	11	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 del año		-	-	-	-	(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
Pérdida del año		-	-	-	-	(32,161)	(32,161)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		4,000,000 (1)	18,188	160	90,968	65,085	4,174,401

(1) Representado por 4,000,000 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una.

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



María Cristina Alvarez
Representante Legal



Pablo Narváez
Gerente Financiero



Mónica Vaca
Contadora General

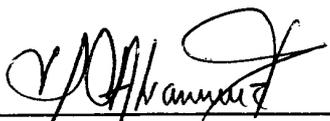


NOVARTIS ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(32,161)	(65,898)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	138,696	177,677
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	149,623	135,403
Provisión para incobrables	10	233,727	4,512
Obsolescencia de inventarios	10	184,146	262,770
Amortización de activos intangibles	8	60,000	60,000
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,898,952)	(935,914)
Inventarios		(1,281,653)	(1,639,074)
Gastos pagados por anticipado		(319,309)	383,824
Proveedores de bienes y servicios		(392,397)	463,202
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales		627,000	(118,031)
Otras cuentas por pagar		800,587	(666,959)
Jubilación patronal y desahucio	10	(59,223)	(82,888)
Efectivo neto utilizado en las operaciones		<u>(1,789,916)</u>	<u>(2,021,376)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) de propiedades, planta y equipo - neto	7	(224,230)	(76,584)
Disminución (incremento) de cuentas por cobrar a largo plazo		(61,598)	384,394
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(285,828)</u>	<u>307,810</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de pasivos financieros			
Compañías Relacionadas		(7,522,676)	(2,113,484)
Contribuciones de capital	11	-	3,790,808
Obligaciones bancarias	9	8,000,000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>477,324</u>	<u>1,677,324</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(1,598,420)	(36,242)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>2,332,939</u>	<u>2,369,181</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u><u>734,519</u></u>	<u><u>2,332,939</u></u>

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


 María Cristina Alvarez
 Representante Legal


 Pablo Narváez
 Gerente Financiero


 Mónica Vaca
 Contadora General

NOVARTIS ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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. Con fecha 28 de febrero del 1997 la Compañía se fusionó con Sandoz Latinoamericana Ecuador S.A., y cambió su denominación a Novartis 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 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 11.

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 2007, las cuentas por cobrar y las ventas netas con Difarnova S.A. ascienden a US\$5,337,877 (2006: US\$4,236,114) y US\$25,384,180 (2006: US\$21,549,237) que representan el 55% (2006: 58%) y el 57% (2006: 52%) de la cartera y de las ventas, respectivamente (Nota 4).

Los ingresos por ventas que ha venido generando Novartis Ecuador S.A. han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos, principalmente debido a la política de fijación de precios por parte del Gobierno Ecuatoriano y a la fuerte incidencia de los gastos de distribución y ventas, lo cual ha generado que la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 genere pérdidas por US\$32,161 y US\$65,898, respectivamente. En relación con esta situación, la Administración indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Novartis Ecuador S.A. que se ha venido concretando mediante un aporte de capital en efectivo por US\$3,790,807 en el 2006 y adicionalmente se recibieron ingresos por descuentos en los precios de las importaciones por US\$4,742,924 en el 2007 e 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 el 2006. La Compañía prevé continuar aplicando medidas destinadas a mejorar su rentabilidad tales como, introducción de nuevos productos y presentaciones, control de

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

gastos y reducción de plazos de crédito otorgados a clientes, y amparada en esos planes y en el apoyo de su accionista, ha preparado los estados financieros con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Los saldos al cierre del ejercicio muestran los valores mantenidos en las cuentas bancarias.

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. Las muestras médicas pendientes de ser entregadas también forman parte de este rubro.

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 actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

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) 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.

h) 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

i) 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 2007 a la tasa general del 25%. Debido a que la Compañía generó pérdidas en el año 2006 no se constituyó provisión por este concepto.

j) 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 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos que conforman este rubro al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se detallan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja chica	26	27
Bancos locales - depósitos	712,104	701,731
Bancos extranjeros - depósitos	22,389	1,631,181
	<u>734,519</u>	<u>2,332,939</u>

**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:

Composición:

	Ventas netas		Saldos por cobrar	
	2007	2006	2007	2006
Cientes (distribuidores nacionales)				
Difarnova S.A. (1)	25,384,180	21,549,237	5,337,877	4,236,114
Farcomed	9,547,245	8,262,310	2,328,535	2,227,608
Farmaenlace Cia. Ltda.	1,176,600	1,208,227	286,382	245,946
Hospital Carlos Andrade Marín	873,519	1,629,053	72,894	183,135
Farmacia de las Fuerzas Armadas	576,148	1,026,516	186,799	145,619
Difromer	401,975	1,024,597	225,415	174,147
Sociedad de lucha contra el cáncer	73,754	293,670	33,708	47,491
Avalmax S.A.	385,037	-	104,915	-
Supermercados La Favorita C.A.	382,934	-	107,592	-
Bancology S.A.	1,527,111	-	427,843	-
Otros	4,269,275	5,598,587	627,095	1,082,430
	<u>44,597,777</u>	<u>40,592,197</u>	<u>9,739,055</u>	<u>8,342,490</u>
Provisión para cuentas dudosas (Nota 10)			(238,239)	(4,512)
Total al 31 de diciembre			<u>9,500,816</u>	<u>8,337,978</u>

(1) Ver Notas 1 y 14.

NOTA 5 - INVENTARIOS

	2007	2006
Productos terminados	8,296,204	7,311,569
Inventarios en tránsito	1,288,783	976,544
Muestras médicas	51,145	66,366
	<u>9,636,132</u>	<u>8,354,479</u>
Provisión para obsolescencia (Ver Nota 9)	(446,916)	(262,770)
	<u>9,189,216</u>	<u>8,091,709</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 representan préstamos otorgados por la Compañía a sus empleados a cuatro años plazo, sin intereses, por un monto por US\$729,650 y US\$668,052 respectivamente.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición y movimiento:

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo	47,069	42,281	10
Muebles y enseres	315,435	313,051	10
Equipo de computación	511,880	391,400	33
Vehículos	59,849	59,741	20
Instalaciones y otros	<u>648,107</u>	<u>590,048</u>	10
	1,582,340	1,396,521	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(972,205)</u>	<u>(871,920)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>610,135</u></u>	<u><u>524,601</u></u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	2007	2006
Saldo inicial al 1 de enero	524,601	625,694
Adiciones netas	224,230 (1)	76,584
Depreciación del año	<u>(138,696)</u>	<u>(177,677)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>610,135</u></u>	<u><u>524,601</u></u>

(1) Corresponde principalmente a compras de varios equipos de cómputo y oficina así como un vehículo.

NOTA 8 - ACTIVOS INTANGIBLES

	2007	2006
Derecho de marca (1)	300,000	300,000
Amortización acumulada	<u>(300,000)</u>	<u>(240,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>-</u></u>	<u><u>60,000</u></u>

- (1) Corresponde a derechos de un producto adquirido a 10 años el cual fue amortizado hasta el 31 de diciembre del 2007, a una tasa promedio del 10% anual.

NOTA 9 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición del saldo al 31 de diciembre del 2007:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>US\$</u>	<u>Tasa de interés anual %</u>
Lloyds TSB Bank, Sucursal Ecuador	24 de marzo del 2008	2,000,000	9.00
Lloyds TSB Bank, Sucursal Ecuador	16 de enero del 2008	1,000,000	8.85
Lloyds TSB Bank, Sucursal Ecuador	27 de febrero del 2008	1,000,000	8.85
Lloyds TSB Bank, Sucursal Ecuador	17 de marzo del 2008	500,000	9.00
Citibank N.A., Sucursal Ecuador	30 de enero del 2008	2,000,000	9.75
Citibank N.A., Sucursal Ecuador	15 de enero del 2008	1,000,000	9.75
Citibank N.A., Sucursal Ecuador	13 de marzo del 2008	<u>500,000</u>	9.85
Total		<u><u>8,000,000</u></u> (1)	

- (1) Corresponde a préstamos sobre firmas destinados a financiar capital de trabajo. El gasto interés generado durante el año 2007, y que se incluye en el rubro gastos financieros del estado de resultados asciende aproximadamente a US\$441,000 de los cuales se tiene una cuenta por pagar intereses por aproximadamente US\$91,000. Durante el año 2006 no se registra ningún valor por concepto de obligaciones financieras.

NOTA 10 - PROVISIONES Y OTROS

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES Y OTROS

(Continuación)

Año 2007

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para créditos incobrables	4,512	233,727	-	238,239
Provisión para obsolescencia de inventarios (ver Nota 5)	262,770	184,146	-	446,916
Pasivos acumulados, retenciones y pasivos fiscales (1)	932,210	6,450,413	5,823,413	1,559,210
Jubilación patronal	352,619	96,023	29,538	419,104
Provisión desahucio	89,510	53,600	29,685	113,425

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

- (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 2007 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\$220,471 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. Ver además Nota 11 (3).

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Compras de productos terminados y materias primas</u>		
Novartis Pharma A.G.	20,451,073	15,716,761
Novartis Pharma Logistics Inc.	5,905,046	2,195,435
Novartis Consumer Health	4,897,079	5,737,324
Ciba Vision Suiza	546,118	192,245
Ciba Vision USA	343,184	149,957
Novartis Farmacéutica S.A. de C.V.	108,261	185,822
Novartis de Colombia S.A.	30,670	38,372
Sandoz West Indies N.V.	-	1,970,929
Novartis Biociencias S.A. (Brazil)	-	23,661
LEK Pharmaceuticals	-	33,841
<u>Aportes de capital</u>		
Novartis Pharma AG - Novartis Lateinamerika AG	-	3,790,808 (2)
<u>Descuento recibido en compras</u>		
Novartis - Pharma A.G.	4,742,924 (3)	925,028 (1)
<u>Reembolso de gastos</u>		
Novartis - Pharma A.G.	247,076 (3)	2,074,972 (1)

- (1) 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 menor valor a cuentas de gasto según lo descrito en carta recibida de Novartis – Pharma A.G. el 22 de enero del 2007.
- (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 mediante nota de crédito No.38001228 el 21 de noviembre del 2007. La aplicación de estos valores se registró como menor valor de los costos de ventas (Ver Nota 1).

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

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 2007 y 2006:

	2007		2006	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Novartis - Pharma A.G.	91,758	2,708,254	162,219	8,051,990
Novartis - Consumer Health	15,221	2,129,627	5,000	3,814,864
Novartis - Venezuela	-	13,194	4,626	29,502
Novartis - Colombia	-	26,288	-	48,979
Novartis - México	-	-	-	26,918
Sandoz West Indies N.V.	-	-	-	318,899
Novartis Biociencias - Brasil	-	-	-	-
Ciba Vision Suiza	-	101,382	-	81,311
Ciba Vision USA	-	44,769	-	76,038
Novartis Pharma Logistics Inc.	-	2,049,298	3,470	2,109,730
LEK Pharmaceuticals	-	-	-	-
Otros	-	3,420	-	40,676
	<u>106,979</u>	<u>7,076,231</u>	<u>175,315</u>	<u>14,598,907</u>

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

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2004 al 2007 están sujetos a una posible fiscalización.

Al 31 de diciembre del 2007, 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 12 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene retenciones de impuesto a la renta por los años 2004 a 2007 por recuperar que totalizan US\$1,302,982 (2006 - US\$877,573). A este respecto, la Administración no ha iniciado trámites para la recuperación de los mencionados impuestos. En el año 2007 parte de estos valores serían compensados con el impuesto a la renta generado en el ejercicio por un valor aproximado por US\$498,524.

Conciliación del resultado contable tributario -

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	548,662	(65,898)
Más (menos):		
Gastos no deducibles (1)	<u>1,527,732</u>	<u>13,169</u>
Base imponible de utilidad	2,076,394	(52,729)
Participación de los trabajadores	<u>(82,299)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>1,994,095</u>	<u>(52,729)</u>
Impuesto a la renta (25%)	<u>(498,524)</u>	<u>-</u>

(1) La Compañía ha elaborado un plan para disminuir en el futuro el importe de los gastos no deducibles.

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 2007 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$53,000 (2006 - US\$0), las mismas que no consideran posibles efectos de revisiones tributarias.

Precios de transferencia -

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado por profesionales independientes en el año 2006 no estableció posibles efectos sobre la provisión de impuesto a la renta de dicho año por las transacciones llevadas a cabo por la Compañía con compañías relacionadas del exterior. Basados en esta información y debido a que durante el año 2007 se han llevado a cabo transacciones con relacionadas del

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

exterior similares a las del año 2006, la Administración de la Compañía estima que no existirán efectos significativos en el año 2007 por este concepto. La Compañía contrató con profesionales independientes la realización de dicho estudio para el año 2007, el cual a la fecha de los presentes estados financieros, y en razón de que el plazo para su presentación al Servicio de Rentas Internas vence en octubre del 2008, se encuentra en proceso de elaboración.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0,5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - 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 2007 hasta el 2008.

NOTA 15 - GASTOS DE VENTA

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bonificaciones	4,821,581	4,545,553
Radio, TV, prensa y revistas	2,317,242	2,704,847
Sueldos	1,469,866	1,419,962
Reuniones médicas promocionales	1,228,382	891,455
Muestras médicas	1,221,025	-
Comisiones	803,128	713,289
Gastos de movilización	695,213	-
Fletes	687,812	588,942
Personal tercerizado	404,860	663,147
Gastos de viaje	277,368	697,931
Seguros	241,680	336,323
Otros gastos de venta	4,006,447	3,384,412
	<u>18,174,603</u>	<u>15,945,861</u>

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de abril del 2008) 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.