

A los señores miembros del Directorio y
accionistas de

NOVARTIS ECUADOR S.A.

Quito, 05 de Mayo del 2011

En mi calidad de comisario de NOVARTIS ECUADOR S.A y en cumplimiento con las atribuciones y obligaciones que el Art. 279 de la Ley de Compañías me confiere informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros del ejercicio 2010, en los que se incluyen Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo y políticas contables aplicadas por la compañía, los mismos que contienen información de exclusiva responsabilidad de la Administración de NOVARTIS ECUADOR S.A.

Se ha revisado la evidencia de las cifras presentadas en los estados financieros, la correcta aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las disposiciones de la Ley de Compañías en sus artículos 274 al 281

Considerando la Resolución No. 92.1.4.3.0014, publicada en el Registro Oficial No. 44 de 13 de octubre de 1992 emitida por la Superintendencia de Compañías puedo mencionar:

Se ha verificado el cumplimiento por parte de la Administración de la Cía. de las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas, Juntas de Directorio, las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias así como las resoluciones respectivas.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, libro de Acciones y Accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales de igual forma los comprobantes y registros contables.

De la evaluación del sistema de control interno y la revisión de los estados financieros se pudo determinar un razonable cumplimiento de políticas y procedimientos tanto contables como administrativos para el control adecuado de las operaciones de la Compañía durante el 2010.

La documentación contable, financiera y legal de NOVARTIS ECUADOR S.A. cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y proporcionan una base razonable para la emisión de este informe, adicionalmente se han presentado pruebas selectivas que permitieron obtener certeza razonable de las cifras presentadas en los Estados Financieros y la presencia de errores significativos que afecten los resultados presentados.



GESTION DE ADMINISTRACION DE NOVARTIS S.A. EN EL 2010

Novartis Ecuador S.A. es parte del grupo de empresas Novartis, dedicadas a la producción y comercialización de productos farmacéuticos y afines, su operación comprende la comercialización de productos adquiridos a sus relacionadas y al ser parte de un grupo económico su actividad y resultados dependen de los acuerdos y vinculaciones dentro de las empresas del grupo.

NOVARTIS ECUADOR S.A, mantiene desde el último trimestre del 2001 una alianza estratégica con la compañía Difarnova S.A, parte del grupo DIFARE, la cual permite la comercialización, venta y distribución no exclusiva de los productos de Novartis. A partir de enero del 2009 dicho contrato ha sido renovado directamente con DIFARE y se encuentra vigente hasta Junio del 2011.

Los inventarios representan el 48% del total de activos, se presentan al costo histórico y en base al método promedio. La Compañía ha provisionado posibles pérdidas de inventarios de pronta expiración no aptos para el consumo y en mal estado.

Debido a las restricciones establecidas por el Gobierno Ecuatoriano por la fiebre AH1N1A a finales del 2009 NOVARTIS ECUADOR S.A. mantenía una fuerte inversión en antigripales, en el 2010 fue levantada dicha restricción y la Compañía ha podido comercializar el 60% de este inventario. En el 2011 continuará con el programa emprendido a fin de vender casi la totalidad de este producto.

El 35% del total del Activo se encuentra en el rubro de clientes (USD 10.035.396) de los cuales el 50% corresponde a Difarnova, un 13% en Farcomed, 9% en Econofarm S.A. y el 28% restante está repartido en varios clientes.

Durante el 2010 se canceló el préstamo con Lloyds TSB Bank, se renovaron obligaciones con Citibak N.A (Ecuador) y se adquirieron préstamos con Banco del Pichincha a fin de financiar Capital de Trabajo.

La gestión de la Administración en el 2010 ha permitido el 7% de incremento en ventas netas.

En el 2010 NOVARTIS ECUADOR S.A. recibió descuentos por volumen mediante notas de crédito de sus proveedores, las cuales fueron contabilizadas disminuyendo el costo de ventas de los inventarios.

Existe un incremento del 35% en gastos de administración y del 21% en gastos de venta del ejercicio 2009 al 2010, los mismos que se han efectuado para alcanzar los niveles de ingresos presupuestados.

La gestión orientada a la rentabilidad que NOVARTIS ECUADOR S.A, ha ejecutado en el 2010 se traduce en una utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta de 1.271.957, situación muy diferente al año anterior en el que presentó a este nivel una pérdida por 330.624.

Cumpliendo con lo dispuesto en el art. 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la compañía ha provisionado el pago del 15% de participación a trabajadores y 25% de impuesto a la renta.

Con la ayuda de asesores externos en el 2010, NOVARTIS ECUADOR S.A ha determinado que no existirán efectos significativos en la determinación del impuesto a la renta por la aplicación del estudio de precios de transferencia.

Es importe mencionar que la empresa ha presentado oportunamente las declaraciones y pagos de impuestos ante los organismos de control y no se encuentra sujeta a ningún proceso de revisión.

Se adjunta al informe un anexo con los principales indicadores financieros de liquidez, eficiencia, inversión y endeudamiento para el 2010 y 2009.

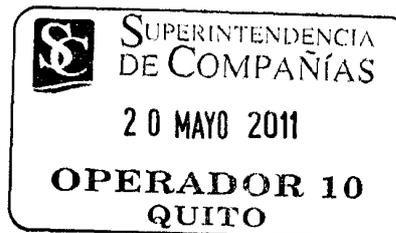
La empresa ha dado cumplimiento a la Resol. No.08.G.DSC.010 de 20/11/2008, RO No. 498 de 31/12/2008 mediante la cual, la Superintendencia de Compañías, establece el cronograma de adopción obligatoria de Normas Internacionales de Información Financiera, NOVARTIS ECUADOR S.A. se encuentra ubicada en el grupo 2 por disponer al 31 de Diciembre del 2007 de activos superiores a 4.000.000, por lo tanto su periodo de transición fue el 2010 y de aplicación de NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Las cifras presentadas en los estados financieros guardan concordancia con las registradas en los libros de contabilidad de la Compañía y no existe evidencia que justifique el incluir provisiones adicionales a los resultados obtenidos y en mi opinión, dichos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de NOVARTIS ECUADOR S.A. al 31 de Diciembre del 2010 y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha.

De los señores Accionistas, suscribo

Atentamente


Lorena Navarrete V.
COMISARIO
Reg. CPA No. 26199



INDICADOR		31/12/2010		31/12/2009	
RAZONES DE LIQUIDEZ					
Razón Corriente	<u>Activo Corriente</u> Pasivo Corrient	<u>27.438.546</u> 23.816.072	1,15 veces	<u>26.077.521</u> 23.237.213	1,12 veces
Prueba Acida	<u>Act. Corriente-Inventario</u> Pasivo Corriente	<u>13.886.700</u> 23.816.072	0,58 veces	<u>13.578.029</u> 23.237.213	0,58 veces
Capital de Trabajo	Act. Corriente-Pasivo Corriente	3.622.474		2.840.308	
Rotación del Capital de Trabajo	<u>Ventas Netas</u> Capital de Trabajo	<u>58.097.783</u> 3.622.474	16,04 veces	<u>54.174.254</u> 2.840.308	19,07 veces
RAZONES DE RENTABILIDAD					
Indice de Utilidades Netas	<u>Ganancias antes 15%</u> Ventas Netas	<u>1.271.957</u> 58.097.783	2%	<u>0</u> 54.174.254	0% %
Indice de Retorno en Ventas	<u>Utilidad Neta</u> Ventas Netas	<u>211.550</u> 58.097.783	0,4%	<u>0</u> 54.174.254	0% %
Indice de Retorno de la Inversión	<u>Utilidad Neta</u> Capital Contable	<u>211.550</u> 3.561.134	6%	<u>0</u> 3.349.584	0% %
Indice de Retorno de Activos	<u>Utilidad Neta</u> Activos Totales	<u>211.550</u> 28.525.225	1%	<u>0</u> 27.232.722	0% %
RAZONES DE ACTIVIDAD					
Rotación de Activos Fijos	<u>Ventas Netas</u> Activos Fijos	<u>58.097.783</u> 359.046	161,81 veces	<u>54.174.254</u> 410.592	131,94 veces
Indice de Activos Fijos contra Capital Neto	<u>Activos Fijos</u> Capital Neto	<u>359.046</u> 3.561.134	0,10 %	<u>410.592</u> 3.349.584	0,12 %
Indice de Rotación de la Inversión	<u>Ventas Netas</u> Activos Totales	<u>58.097.783</u> 28.525.225	2,04 %	<u>54.174.254</u> 27.232.722	1,99 %
RAZONES DE RENTABILIDAD					
Margen de Utilidad Bruta	<u>Utilidad Bruta</u> Ventas	<u>31.476.304</u> 58.097.783	0,54 %	<u>25.020.768</u> 54.174.254	0,46 %
Margen de Utilidad Operacional	<u>Utilidad Operacional</u> Ventas	<u>2.418.567</u> 58.097.783	0,04 %	<u>1.200.865</u> 54.174.254	0,02 %
Rendimiento del Patrimonio	<u>Utilidad Neta</u> Patrimonio	<u>211.550</u> 3.561.134	0,06 %	<u>-703.097</u> 3.349.584	-0,21 %
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO					
Razones de Endeudamiento Externo	<u>Pasivo Total</u> Activo Total	<u>24.964.091</u> 28.525.225	0,88 %	<u>23.883.138</u> 27.232.722	0,88 %
Razones de Endeudamiento Interno	<u>Patrimonio Total</u> Total Activo	<u>3.561.134</u> 28.525.225	0,12 %	<u>3.349.584</u> 27.232.722	0,12 %