

Quito, 22 de abril del 2008

**Señores  
Accionistas  
NOVARTIS ECUADOR S.A**

En mi calidad de Comisario de la empresa NOVARTIS ECUADOR S.A he revisado el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo y las políticas contables aplicadas por la empresa durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2007, documentos de responsabilidad de la Administración de la compañía, circunscribiéndose mi responsabilidad a expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la revisión efectuada.

Se ha observado el cumplimiento de la empresa respecto a las NEC, y con la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 92.1.4.3.0014 publicada en el Registro Oficial No. 44 de 13 de octubre de 1992, referente a la obligación de los Comisarios y los requisitos mínimos que los informes emitidos por estos deban contener.

Durante mi trabajo se ha considerado con atención especial las disposiciones de la Ley de Compañías en sus artículos 274 al 281 y cumplido con el alcance del artículo 279 respecto a las atribuciones y obligaciones en lo que es aplicable.

## **I. ASPECTOS GENERALES**

1.- NOVARTIS ECUADOR S.A. mantiene la documentación social de la compañía correspondiente a los Libros de Actas de Junta General, Libro de Expedientes y Libro de Acciones y Accionistas, se ajustan a las normas legales y estatutarias respectivas, y se llevan conforme a lo establecido en la Ley de Compañías especialmente en los artículos 179 al 199 y 288. al igual que el Libro de Acciones y Accionistas que está completo y suscrito por la representante legal.

2.- La gestión administrativa de NOVARTIS ECUADOR S.A. se desarrolla mediante planificación estratégica, cumpliendo con el presupuesto anual para orientar los recursos según lo planificado.

3.- La eficiente gestión ha permitido en este año de contexto complejo a nivel nacional la obtención de utilidades antes de participación trabajadores e impuesto a la renta mediante el incremento de las ventas en un 9.87%.

4.- El Sistema de Control Interno contable en su conjunto es suficiente para brindar a la administración las seguridades suficientes y necesarias en el desarrollo de una eficiente gestión, los activos están salvaguardados contra pérdidas o por utilización no autorizada

y los datos de los Estados Financieros son resultado de los registros contables y fueron preparados según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5.- Los registros, anexos y estados financieros proporcionan una base razonable de opinión, por lo que declaro haber cumplido con lo dispuesto en el artículo 279 de las Ley de Compañías, en lo que es aplicable.

6.- La documentación contable es suficiente, válida y está legalmente preparada; durante el examen consideramos y aplicamos las normas de auditoría generalmente aceptadas, para obtener certeza razonable respecto a demostrar que: no contengan exposiciones, errores y/o sean inexactas, de carácter significativos que los afecten directamente. Por lo expuesto estimo que el análisis provee una base razonable capaz de permitirme emitir una opinión al respecto.

## **II. ASPECTOS FINANCIEROS**

Al 31 de Diciembre del 2007 el Balance General muestra un Activo Total por US\$ 23,078,385 con incremento del 7.30% en relación al 2006 (US\$ 21,507,632)

Al igual que en el ejercicio 2006 la mayor concentración de activos se encuentran dentro de la porción corriente, la misma que representa un 94.19% del total de activos. En los activos corrientes la composición está dada por: clientes que constituye el 44.81%, inventarios 42.27% y caja, bancos e inversiones temporales el 3.38%.

Con relación al ejercicio 2006 en el 2007 se presenta un incremento de los inventarios de productos terminados e inventarios en tránsito, además que se aumenta la provisión en US\$ 184,146 con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, de pronta expiración y no aptos para el consumo, adicionalmente 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.

El incremento en ventas ha ocasionado también que el saldo pendiente de cobro de un ejercicio a otro se haya incrementado en un 16.76% adicionalmente se incrementa la provisión para créditos incobrables de US\$ 4,512.00 a US\$ 233,727.00.

Dentro del pasivo corriente se encuentran registrados los préstamos sobre firmas destinados a financiar capital de trabajo, este rubro asciende a US\$ 8,000.000.00

Se observa una disminución en un 51,53% en el rubro de pasivos corrientes con Casa Matriz y compañías relacionadas especialmente originada por el valor recibido mediante nota de crédito el 21 de noviembre del 2007. Estos valores se dieron por descuentos en volumen y compensación por provisión de devoluciones de productos caducados.

Se ha incrementado el rubro de pasivos acumulados del 2006 en un 67.26% este incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto, sueldos, fondos de reserva, aportes al IESS, impuesto al valor agregado y retenciones en la

fuelle. En el año 2007 se incluye además la provisión por el 15% de participación trabajadores y el 25% de impuesto a la renta.

Al igual que en el 2006 la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática determinada en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Se evidencia un incremento en el 9.87% en las ventas del ejercicio 2006 al 2007, mientras que el costo no se ha incrementado en iguales proporciones lo que ha permitido obtener un incremento del 22.05% en la utilidad bruta. Este incremento luego de la deducción de gastos de venta, administrativos y financieros ha originado una utilidad antes de impuestos de US\$ 548,662.00.

Luego de efectuada la conciliación tributaria en la que se incluye los gastos no deducibles como base para el cálculo del 15% de participación trabajadores y 25% de impuesto a la renta da lugar a que la compañía genere pérdidas por US\$ 32,161.00

### **III. ANALISIS FINANCIERO**

1. Durante el trabajo se consideró la aplicación de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías relacionadas con el Reglamento de Principios detallados de contabilidad, números 99-1-3-3-007 y SC 90-1-5-3-009.
2. La información administrativa y financiera está adecuadamente sistematizada y administrada según los procedimientos normativos fijados para el efecto.
3. Los datos presentados en los Estados Financieros son resultados de los registros contables y su elaboración corresponde a los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. Revisados los registros, anexos y estados financieros, así como los sistemas que tiene en operación el área contable, estos proporcionan una base razonable de opinión, por lo que se declara haber cumplido la disposición del artículo 279 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable.
5. Para emitir una opinión se considera y aplica las Normas de Auditoría generalmente aceptadas, además de las Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y 06.Q.ICI.004 emitidas en Registro Oficial 348 de 4 de septiembre de 2006, mediante las cuales se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA y las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, efectuando pruebas en los registros contables estimadas necesarias para el alcance del trabajo y fundamentales en las circunstancias para obtener certeza razonable respecto a que : no contengan exposiciones, errores y/o sean inexactas, de carácter significativo que los afecten directamente. Por lo expuesto estimo que el análisis provee una base razonable capaz de permitir una opinión al respecto.

#### IV. INDICES FINANCIEROS

<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Razón Corriente	1,18 veces	1,20 veces
Prueba Acida	0,68 veces	0,72 veces
Rotación del Capital de Trabajo	13,25 veces	11,96 veces
Indice de Deudas a Capital Neto	4,53 %	4,11 %

<b>RAZONES DE EFICIENCIA</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Rotación de Activos Fijos	73,09 Veces	77,38 veces
Indice de Activos Fijos contra Capital Neto	0,15 %	0,12 %
Indice de Rotación de la Inversión	1,93 %	1,89 %

<b>RETORNO DE LA INVERSION</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Margen de Utilidad Bruta	0,49 %	0,44 %
Margen de Utilidad Operacional	0,03 %	0,01 %

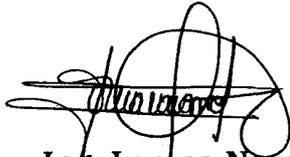
  

<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Razones de Endeudamiento Externo	0,82 %	0,80 %
Razones de Endeudamiento Interno	0,18 %	0,20 %

Del análisis de la documentación puesta a mi disposición y, por informaciones de los administradores de NOVARTIS ECUADOR S.A, no se ha detectado la existencia de problemas administrativos que ameriten realizar otras provisiones en las cifras de los estados financieros por comprometer el normal funcionamiento de la empresa.

De los señores Accionistas, suscribo

Atentamente

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lorena Navarrete', written over a circular stamp or seal.

Ing. Lorena Navarrete  
COMISARIO  
Reg. CPA No. 26199