

Quito, 20 de abril del 2009



**Señores
 Accionistas
 NOVARTIS ECUADOR S.A**

En mi calidad de Comisario de la empresa NOVARTIS ECUADOR S.A y según lo establecido en la Ley de Compañías pongo en su conocimiento el informe y opinión de: Las cifras presentadas en los estados financieros de NOVARTIS ECUADOR S.A. al 31 de diciembre 2008, el cumplimiento de las normas legales, estatutarias y reglamentarias por parte de los Administradores de la compañía y el cumplimiento de las resoluciones de la Junta General para el ejercicio económico 2008.

He conocido y 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 2008, documentos de responsabilidad de la Administración de la compañía, circunscribiéndose mi responsabilidad a expresar una opinión sobre la información a mi presentada.

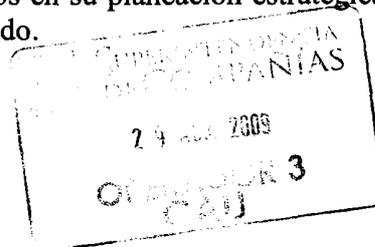
Se ha revisado la aplicación de las NEC y Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 92.1.4.3.0014, Registro Oficial No. 44 de 13 de octubre de 1992, en relación a las obligaciones de los Comisarios y los requisitos mínimos que los informes expedidos por estos deben contener.

Han sido consideradas las disposiciones de la Ley de Compañías en sus artículos 274 al 281 y se ha dado cumplimiento al 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. Estos se ajustan a las normas legales y estatutarias respectivas y se llevan conforme a lo establecido en la Ley de Compañías especialmente en lo establecido en los artículos 274 al 288. Se ha verificado que los Libros Sociales estén completos y suscritos por el Representante Legal.
2. Se ha cumplido a cabalidad las normas estatutarias conforme a las decisiones adoptadas por la Junta General de Accionistas.

3. La información a mi proporcionada, los registros contables, anexos y Estados Financieros, proporcionan una base razonable para expresar mi opinión, lo que me ha permitido dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías.
4. La Cía. mantiene un adecuado Sistema de Control Interno contable, el mismo que le permite a la administración un eficiente desarrollo de su gestión. Los activos se encuentran salvaguardados contra pérdidas y utilización no autorizada y los Estados Financieros son resultado de registros contables preparados según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. La documentación contable es suficiente, válida y está legalmente preparada. La revisión incluyó la aplicación de normas de auditoría selectivas generalmente aceptadas a fin de obtener certeza razonable de que las cifras de los Estados Financieros no contengan errores y/o sean inexactas, de carácter significativos que los pueda afectar directamente.
6. NOVARTIS ECUADOR S.A ha desarrollado su gestión durante el ejercicio 2008 en base a objetivos claramente definidos en su planeación estratégica y al cumplimiento del presupuesto anual establecido.



II. GESTION DE LA ADMINISTRACION

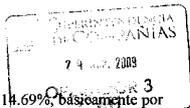
NOVARTIS ECUADOR S.A forma parte del grupo de empresas Novartis, dedicadas a la producción y comercialización de productos farmacéuticos y otros productos afines. La Compañía basa su operación en la comercialización de producto adquiridos a sus compañías relacionadas, es así que la actividad y los resultados dependen de los acuerdos y vinculación con las otras entidades que pertenecen al grupo económico.

La Administración de la Cía. ha decidido mantener la alianza estratégica con Difarnova S.A. perteneciente a Grupo DIFARE cuyo objetivo es la comercialización, venta y distribución no exclusiva de los productos de Novartis. El Contrato original fue firmado en el 2002 y desde esa fecha ha sido renovado anualmente. Esta alianza ha permitido a NOVARTIS ECUADOR S.A. realizar ventas netas por US\$ 27,074,378 que representan un 52% del total de ventas del ejercicio 2008.

La gestión de la Administración en base al control de la productividad de la empresa y la aplicación de indicadores permanentemente monitoreados han permitido mejorar la utilidad operacional en un 19%, pero pese a los esfuerzos realizados por la Administración los ingresos por ventas no han permitido cubrir los costos y gastos por lo que la Compañía ha generado pérdidas por US\$ 121.720 al 31 de Diciembre 2008.

Los accionistas de la Cía. han demostrado un permanente apoyo a la gestión de NOVARTIS ECUADOR S.A. para el ejercicio 2008, al igual que en el 2007 la Cía recibió descuentos en el volumen en las compras/importaciones y reembolsos de gastos.

Pese a que el año 2008 se vio afectado por la crisis financiera internacional y el manejo de la deuda externa y la inflación anual acumulada fue del 8.8% un incremento mayor al doble del año 2007 la Administración de NOVARTIS ECUADOR S.A. considera que en términos generales la Cía en el 2008 ha operado según lo planificado, sin embargo se para el 2009 se busca aplicar medidas destinadas a mejorar la rentabilidad tales como: la introducción de nuevos productos y presentaciones, control de gastos y reducción de plazos de crédito otorgados a clientes.



III. ANALISIS FINANCIERO

En el 2008 se presenta un incremento en Activo Corriente del 14.69%, básicamente por el aumento en Documentos y cuentas por cobrar así como en inventarios. La Cía se dedica a la comercialización de productos farmacéuticos, por lo tanto ha constituido una provisión con cargo a resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios, la misma que va de US\$ 446,916 en el 2007 a US\$ 429,307 en el 2008.

Se evidencia un incremento en el rubro de inventarios de US\$ 9,636,132 en el 2007 a US\$ 12,066,524 en el 2008.

Los pasivos corrientes se han incrementado en un 16.79% de un ejercicio a otro, especialmente por las variaciones en las Obligaciones con Casa Matriz y compañías relacionadas, Proveedores de bienes y servicios y Pasivos acumulados, fiscales y retenciones.

El Costo de Ventas representa en el ejercicio 2008 el 53.18% de las ventas netas, mientras que para el 2007 es del 51.37%.

Los gastos de venta se han incrementado en un 13.08%, lo que ha permitido que las ventas pasen de US\$ 44,597,777 (2007) a US\$ 52,226,506 (2008), cabe indicar que las muestras médicas y las bonificaciones se incluyen dentro de los gastos de venta.

Los gastos de administración se han incrementado en un 6.89% del 2007 al 2008.

La Cía. genera una utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta en el ejercicio 2008 de US\$ 475,929.

Luego de realizar la conciliación tributaria se determina una participación de trabajadores de US\$ 71,432 e incluye para el cálculo de impuesto a la renta los gastos no deducibles por US\$ 1,700,371 que corresponden básicamente a provisiones por vacaciones no gozadas, bonos por cumplimiento, bajas de inventarios no respaldadas, gastos de movilización y retenciones asumidas por la Cía., gastos de ejercicios anteriores y gastos sin respaldo. El impuesto a la renta por pagar para el 2008 es de US\$ 526,217. La pérdida neta del ejercicio es del orden de US\$ 121,720.

INDICADORES

RAZONES DE LIQUIDEZ	31/12/2008	31/12/2007
Razón Corriente	1.16 veces	1.18 veces
Prueba Acida	0.62 veces	0.68 veces
Capital de Trabajo	3,475,167.00	3,366,405
Rotación del Capital de Trabajo	15.03 veces	13.25 veces
Indice de Deudas a Capital Neto	5.44 %	4.53 %
RAZONES DE EFICIENCIA	31/12/2008	31/12/2007
Rotación de Activos Fijos	96.67 veces	73.09 veces
Indice de Activos Fijos contra Capital Neto	0.13 %	0.15 %
Indice de Rotación de la Inversión	2.00 %	1.93 %
RETORNO DE LA INVERSION	31/12/2008	31/12/2007
Margen de Utilidad Bruta	0.47 %	0.49 %
Margen de Utilidad Operacional	0.028 %	0.03 %
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	31/12/2008	31/12/2007
Razones de Endeudamiento Externo	0.84 %	0.82 %
Razones de Endeudamiento Interno	0.16 %	0.18 %

IV. CONCLUSIONES Y OPINION

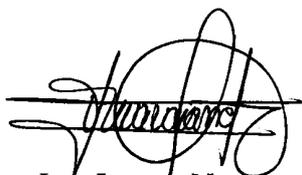
Para emitir la opinión de los Estados Financieros de NOVARTIS ECUADOR S.A se ha considerado:

1. La aplicación de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías (99-1-3-3-007 y SC 90-1-5-3-009)
2. La forma en que se encuentra la información administrativa y financiera, la misma que se encuentra sistematizada y administrada según los procedimientos fijados para el efecto.
3. La aplicación de Normas de Contabilidad generalmente aceptadas en los Estados Financieros.

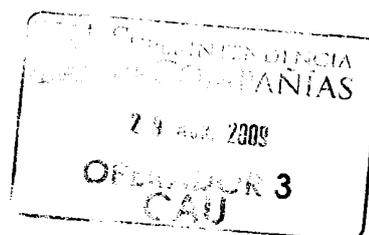
4. Las Normas de Auditoría generalmente aceptadas, no así las Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y 06.Q.ICI.004 de Registro Oficial 348 de 4 de septiembre de 2006. mediante las cuales se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA y las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, las mismas que serán de aplicación obligatoria a partir del 2010, pero se ha efectuado pruebas en los registros contables para obtener certeza razonable y poder emitir una opinión al respecto.

Del análisis de la información y documentación puesta a mi disposición no se ha detectado la presencia de problemas administrativos que justifiquen el realizar provisiones adicionales en los estados financieros.

Las cifras presentadas en los estados financieros guardan concordancia con las registradas en los libros de contabilidad de la Compañía y en mi opinión, basado en la revisión y los informes de Auditores Externos, los Estados Financieros de NOVARTIS ECUADOR S.A, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes su posición financiera al 31 de diciembre del 2008.



Ing. Lorena Navarrete
COMISARIO
Reg. CPA. 26199



Novartis Ecuador S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2008

Expresado en dólares estadounidenses

	Final
Ventas	52,226,505.77
Costo de productos vendidos	(27,772,978.13)
Utilidad Bruta	<u>24,453,527.64</u>
Gastos de operaciones	
De Administración y Venta	(23,003,563.27)
(+/-) Gasto Financieros	(1,004,906.42)
Resultado operacional	<u>445,057.95</u>
(+/-) Otros Ingresos y egresos	30,871.01
Utidad (Pérdida) del Ejercicio antes de impuestos	<u>475,928.96</u>
15% Participación de Trabajadores	71,432.00
25% Impuesto a la Renta	526,217.00
Utidad (Pérdida) del Ejercicio después de impuestos	<u>(121,720.05)</u>



Pablo Narvaez

Gerente Financiero



Mónica Vaca

Contadora General



Novartis Ecuador S.A.

Novartis Ecuador S.A.
Av. República de El Salvador N34-107
y Suiza, Edificio Brescia
PBX: (593-2) 2464-111
Telfs.: (593-2) 2464-039, 2464-054, 2464-418
2464-442, 2464-482, 2464-489
Fax: (593-2) 2461-394
Casilla: 17-11-06-201
Quito - Ecuador

BALANCE GENERALES
Al 30 de diciembre de 2008
Expresado en dólares estadounidenses

ACTIVOS

Activo Corriente

Caja, bancos e inversiones temporales		495,725.36
Documentos y cuentas por cobrar		12,719,751.47
Clientes	11,156,810.00	
Compañías del grupo	94,206.80	
Impuestos retenidos	1,166,774.91	
Empleados	484,053.03	
Anticipos y otras cuentas por cobrar	50,866.73	
Provisión cuentas incobrables	(232,960.00)	

Inventarios		11,637,217.41
Inventarios Producto Terminado y tránsito	12,066,524.75	
Provisión obsolescencia de inventario	(429,307.34)	

Gastos Anticipados		<u>78,905.89</u>
--------------------	--	------------------

Total del Activo Corriente 24,931,600.13

Cuentas por Cobrar a largo Plazo		622,729.90
----------------------------------	--	------------

Inversiones Largo Plazo		740.49
-------------------------	--	--------

Propiedad, planta y equipo

Maquinaria y equipo		47,068.65
Muebles y enseres		294,453.70
Equipo de computación		630,183.24
Vehículos		59,848.60
Instalaciones y otros		605,881.54
Construcciones en curso		0.00
Depreciación Acumulada		<u>(1,097,171.75)</u>

Total Propiedad planta y equipo 540,263.98

Cargos Diferidos		<u>0.00</u>
------------------	--	-------------

26,095,334.50

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Corriente

Compañías del Grupo	9,322,428.33
Prestamos Bancarios	8,000,000.00
Proveedores de bienes y servicios	1,342,937.31
Provisiones, retenciones y deudas fiscales	2,790,968.54

Total del pasivo corriente 21,456,334.18

Jubilacion Patronal y Desahucio	586,220.43
---------------------------------	------------

Patrimonio

Capital	4,000,000.00
Reservas de Capital	90,968.74
Otras Reservas	18,347.99
Contribuciones absorción de pérdidas	
Utilidad (Pérdida) Acumulada	65,183.21
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>(121,720.05)</u>

Total Patrimonio 4,052,779.89

26,095,334.50

Pablo Narvaez
Gerente Financiero

Mónica Vaca
Contadora General