



4859

4859

P.O. Box: 17-15-0038B
Quito
Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos, Piso 3
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
MERCK C. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de MERCK C. A. (antes Merck Ecuador C. A.) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de MERCK C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de MERCK C. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPA6 del Ecuador
SC-RNAE 069

16 de enero del 2004

Gino A. Plaza
Gino A. Plaza, Socio
Registro No. 17121



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| <u>Activos</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|-----------------------|------------------|---|-----------------------|------------------|
| Activos circulantes: | | | Pasivos circulantes: | | |
| Efectivo en caja y bancos | US\$ 106.355 | 184.713 | Sobregiro bancario | US\$ 8.575 | 151.617 |
| Inversiones a corto plazo | - | 50.564 | Préstamos (notas 8) | 1.162.896 | 500.000 |
| Cuentas por cobrar: | | | Cuentas por pagar: | | |
| Comerciales | 3.579.497 | 3.199.104 | Comerciales (nota 9) | 2.192.718 | 1.334.929 |
| Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 2) | <u>159.612</u> | <u>118.541</u> | Otras (nota 10) | <u>196.569</u> | <u>162.770</u> |
| Otras (nota 3) | <u>3.419.865</u> | <u>3.080.563</u> | Cuentas por pagar | 2.389.287 | 1.497.699 |
| Cuentas por cobrar, neto | <u>3.921.632</u> | <u>3.244.375</u> | Pasivos acumulados (nota 11) | <u>233.782</u> | <u>208.854</u> |
| Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de inventarios de US\$ 121.489 en el 2003 y 2002 (nota 4) | <u>2.630.541</u> | <u>2.101.349</u> | Total pasivos circulantes | 3.794.540 | 2.358.170 |
| Total activos circulantes | <u>6.658.528</u> | <u>5.581.001</u> | Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 12) | <u>120.118</u> | <u>116.989</u> |
| Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 356.741 en el 2003 y US\$ 272.296 en el 2002 (nota 5) | 773.193 | 746.649 | Total pasivos | 3.914.658 | 2.475.159 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados (nota 6) | 90.205 | 77.592 | Patrimonio de los accionistas: | | |
| Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 106.834 en el 2003 y US\$ 81.398 en el 2002 (nota 7) | 8.587 | 28.871 | Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 4.661.768 acciones en el 2003 (3.750.000 acciones en el 2002) de US\$ 0.40 cada una | 1.864.707 | 1.500.000 |
| Otros activos - depósitos en garantía | 2.042 | 4.087 | Reserva legal (nota 13) | 180.001 | 139.479 |
| | | | Reserva de capital (nota 13) | (540.731) | (540.731) |
| | | | Utilidades disponibles (nota 13) | <u>2.113.920</u> | <u>2.864.293</u> |
| | | | Patrimonio de los accionistas, neto | 3.617.697 | 3.963.041 |
| | | | Compromisos y contingencias (notas 14 y 15) | | |
| | US\$ <u>7.532.555</u> | <u>6.438.200</u> | | US\$ <u>7.532.555</u> | <u>6.438.200</u> |


Sr. Carlos Sasse


Sr. Roberto Cevallos

MERCK C. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|---------------------|------------------|
| Ventas netas (nota 16) | US\$ 13.343.292 | 12.454.286 |
| Costo de las ventas (nota 17) | <u>6.806.665</u> | <u>7.120.759</u> |
| Utilidad bruta en ventas | 6.536.627 | 5.333.527 |
| Gastos de operación - ventas, administración y generales | <u>5.703.958</u> | <u>4.697.060</u> |
| Utilidad en operación | 832.669 | 636.467 |
| Otros ingresos (gastos): | | |
| Intereses y comisiones, neto | (9.813) | (39.536) |
| Diferencias en cambio, neto (notas 1 - n) | (45.678) | (34.667) |
| Utilidad en venta de propiedades y equipos | - | 328 |
| Misceláneos, neto | <u>9.491</u> | <u>28.602</u> |
| Otros gastos, neto | <u>(46.000)</u> | <u>(45.273)</u> |
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | 786.669 | 591.194 |
| Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - l y 11) | <u>133.031</u> | <u>92.044</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 653.638 | 499.150 |
| Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - m y 19) | <u>188.461</u> | <u>130.397</u> |
| Utilidad neta | US\$ <u>465.177</u> | <u>368.753</u> |
| Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - o) | US\$ <u>0,11</u> | <u>0,13</u> |


 Sr. Carlos Sasse
 Gerente General


 Sr. Roberto Cevallos
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MERCK C. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | | Capital <u>Acciones</u> | Aportes para futuras <u>capitalizaciones</u> | Reserva <u>legal</u> | Reserva <u>de capital</u> | Utilidades <u>disponibles</u> | Patrimonio de los <u>accionistas, neto</u> |
|---|------|----------------------------|--|-------------------------|------------------------------|----------------------------------|--|
| Saldos al 31 de diciembre del 2001 | US\$ | 1.000.000 | - | 58.134 | (540.731) | 3.076.885 | 3.594.288 |
| Utilidad neta | | - | - | - | - | 368.753 | 368.753 |
| Apropiación para reserva legal | | - | - | 81.345 | - | (81.345) | - |
| Capitalización | | <u>500.000</u> | - | - | - | <u>(500.000)</u> | - |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | | 1.500.000 | - | 139.479 | (540.731) | 2.864.293 | 3.963.041 |
| Utilidad neta | | - | - | - | - | 465.177 | 465.177 |
| Ajuste al impuesto a la renta del año 2002 (nota 18) | | - | - | - | - | 36.470 | 36.470 |
| Dividendos pagados | | - | - | - | - | (846.797) | (846.797) |
| Apropiación para reserva legal | | - | - | 40.522 | - | (40.522) | - |
| Aportes de los accionistas | | - | 6 | - | - | - | 6 |
| Capitalización | | <u>364.707</u> | <u>(6)</u> | - | - | <u>(364.701)</u> | - |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | US\$ | <u>1.864.707</u> | <u>-</u> | <u>180.001</u> | <u>(540.731)</u> | <u>2.113.920</u> | <u>3.617.897</u> |


Sr. Carlos Sasse
Gerente General


Sr. Roberto Cevallos
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MERCK C. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|--------------------------------|---------------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Efectivo recibido de clientes y otros | US\$ 12.624.964 | 12.697.687 |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros y Efectivo provisto por (utilizado en) las operaciones | <u>(12.308.264)</u> 316.700 | <u>(12.753.583)</u> (55.896) |
| Impuesto a la renta pagado | - | (150.568) |
| Intereses y comisiones pagados | (15.652) | (43.475) |
| Intereses ganados | <u>13.108</u> | <u>7.335</u> |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación | 314.156 | (242.604) |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Inversiones a corto plazo | - | (50.026) |
| Recuperación de inversiones a corto plazo | 50.564 | - |
| Adiciones a propiedades y equipos | (110.989) | (41.631) |
| Adiciones a los cargos diferidos | (5.152) | (10.252) |
| Proveniente de la venta de propiedades y equipos | - | <u>1.935</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(65.577)</u> | <u>(99.974)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| (Disminución) aumento en sobregiro bancario | (143.042) | 151.617 |
| Préstamos | 1.162.896 | 323.332 |
| Pago de préstamos bancarios | (500.000) | - |
| Dividendos pagados | (846.787) | - |
| Aportes de los accionistas | <u>6</u> | <u>-</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento | <u>(326.937)</u> | <u>474.949</u> |
| (Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo | (78.358) | 132.371 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>184.713</u> | <u>52.342</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | US\$ <u>106.355</u> | <u>184.713</u> |

(Continúa)

MERCK C. A.
Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|---------------------|------------------|
| Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación: | | |
| Utilidad neta | US\$ 465.177 | 368.753 |
| Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo: | | |
| Provisión para cuentas de dudoso cobro | 42.503 | 15.940 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | - | 100.787 |
| Depreciación de propiedades y equipos | 84.445 | 76.470 |
| Amortización de cargos diferidos | 25.436 | 22.128 |
| Utilidad en ventas y bajas de propiedades y equipos | - | (328) |
| Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio | 14.884 | 40.934 |
| Castigos de cuentas incobrables | (1.432) | (5.268) |
| Castigos de inventarios obsoletos | - | (123.614) |
| Ajuste para jubilación patronal | (1.398) | - |
| Ajuste impuesto a la renta del año 2002 | 36.470 | - |
| Variación neta en activos y pasivos: | | |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar - comerciales | (380.393) | 243.401 |
| (Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar | (337.935) | 23.118 |
| (Aumento) disminución en inventarios | (529.192) | 179.158 |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados | (12.613) | 30.086 |
| Disminución en otros activos - depósitos en garantía | 2.045 | 300 |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar - comerciales | 857.789 | (906.008) |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar - otras | 33.799 | (154.170) |
| Aumento (disminución) en pasivos acumulados | 24.928 | (154.291) |
| Pagos por jubilación patronal e indemnizaciones | (10.357) | - |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación | US\$ <u>314.156</u> | <u>(242.604)</u> |



Sr. Carlos Sasse
Gerente General



Sr. Roberto Cevallos
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

MERCK C. A. fue constituida en mayo de 1969. La finalidad social de la Compañía es la importación, venta, distribución, promoción y en general el comercio en el ramo de los productos y especialidades químicas, farmacéuticas y biológicas para la medicina humana y veterinaria. El inventario de productos terminados (medicamentos de uso humano) de la Compañía tiene fechas de vencimiento que permiten su realización a largo plazo. Las compras de dichos productos se realizan a compañías relacionadas del exterior.

En abril del 2002 mediante escritura pública, la Compañía cambió su denominación social de MERCK ECUADOR C. A. a MERCK C. A..

La Compañía es una subsidiaria de Merck KGaA y forma parte del grupo de empresas Merck, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos, cada una de las entidades que conforman el referido grupo económico tienen a su cargo las etapas de producción y/o distribución de los productos a nivel mundial; así como, el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por los clientes. Las operaciones de la Compañía corresponden a la producción y comercialización de medicamentos de uso humano. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico y con sus principales distribuidores.

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los estados financieros reconozcan el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, etc.
- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedades y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren y la opción de compra en las cuentas de propiedades y equipos.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al periodo de servicio de los empleados.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Inversiones a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo están registradas al costo, el que no excede el valor de mercado. Los intereses ganados que generan las inversiones a corto plazo se llevan a resultados por el método del devengado.

(f) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - comerciales en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables son debitados a esta cuenta.

(g) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de inventarios obsoletos o de lento movimiento, en base a una evaluación individual de los mismos.

(h) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registradas al costo, excepto por:

- Los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.

La depreciación de las propiedades y equipos se calcula utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

| | |
|--|------------|
| Edificio | 5% |
| Herramientas, muebles y equipos de oficina | 10% |
| Equipos de computación | 20% y 33% |
| Vehículos | <u>20%</u> |

(i) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen software de computación relacionado directamente con actividades de la Compañía, los cuales están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares.

Los cargos diferidos se presentan neto de la amortización acumulada y son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual.

(j) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(k) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(l) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(m) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa del 25% (15% si las utilidades son reinvertidas) aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga.

(n) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(o) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones ordinarias en circulación en el 2003 fue de 4.053.923 (2.916.667 en el 2002) con un valor nominal de US\$ 0.40 cada una.

(p) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|----------------------------|------|----------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 118.541 | 107.869 |
| Provisión cargada al gasto | | 42.503 | 15.940 |
| Utilización del año | | <u>(1.432)</u> | <u>(5.268)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>159.612</u> | <u>118.541</u> |

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|------|----------------|----------------|
| Compañías relacionadas (nota 17) | US\$ | 308.229 | 22.095 |
| Préstamos a funcionarios y empleados (nota 6) | | 83.379 | 70.762 |
| Anticipos a proveedores | | 22.035 | 22.460 |
| Funcionarios | | 11.500 | - |
| Reclamos al seguro | | 6.340 | 16.302 |
| Ex - empleados | | 9.293 | 4.782 |
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 19) | | 44.905 | 8.435 |
| Anticipos gastos de viaje | | 1.176 | 406 |
| Otras | | <u>14.890</u> | <u>18.570</u> |
| | US\$ | <u>501.747</u> | <u>163.812</u> |

El saldo de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía en el año 2002. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo. La Compañía acogiéndose a esta disposición presentó ante el Servicio de Rentas Internas al trámite respectivo, solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso en el año 2002, el cual mediante Resolución No117012004 RREC000218 del 12 de enero del 2004 negó dicho reclamo. A la fecha de nuestro informe, la Compañía está analizando con sus asesores legales la impugnación respectiva.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|------|------------------|------------------|
| Productos terminados | US\$ | 2.272.912 | 1.739.035 |
| Materias primas | | 157.143 | 177.313 |
| Material de embalaje | | 98.646 | 106.122 |
| Muestras médicas | | 94.900 | 97.847 |
| Suministros | | 3.532 | 6.784 |
| En poder de terceros | | 35.100 | 11.255 |
| En tránsito | | <u>89.797</u> | <u>84.482</u> |
| | | 2.752.030 | 2.222.838 |
| Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 1 - g) | | <u>121.489</u> | <u>121.489</u> |
| | US\$ | <u>2.630.541</u> | <u>2.101.349</u> |

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los inventarios en poder de terceros corresponden a productos terminados de la División Química entregados temporalmente para demostraciones. Dichos inventarios serán recuperados en la misma forma y presentación.

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|------|----------------|------------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 121.489 | 144.316 |
| Provisión cargada al gasto | | - | 100.787 |
| Castigos por destrucción de inventarios obsoletos | | <u>-</u> | <u>(123.614)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>121.489</u> | <u>121.489</u> |

(5) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | | Saldos al 31 de diciembre del 2001 | Adiciones | Ventas y retiros | Saldos al 31 de diciembre del 2002 | Adiciones | Saldos al 31 de diciembre del 2003 |
|---|------|--|-----------------|---------------------|--|---------------|--|
| Terrenos | US\$ | 1.425 | - | - | 1.425 | - | 1.425 |
| Edificios | | 546.558 | - | - | 546.558 | - | 546.558 |
| Muebles, equipos de oficina y equipos de computación | | 400.895 | 41.631 | 3.000 | 439.526 | 66.700 | 506.226 |
| Vehículos | | <u>31.436</u> | - | - | <u>31.436</u> | <u>44.289</u> | <u>75.725</u> |
| | | 980.314 | 41.631 | 3.000 | 1.018.945 | 110.989 | 1.129.934 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>197.219</u> | <u>76.470</u> | <u>1.393</u> | <u>272.296</u> | <u>84.445</u> | <u>356.741</u> |
| | US\$ | <u>783.095</u> | <u>(34.839)</u> | <u>1.607</u> | <u>746.649</u> | <u>26.544</u> | <u>773.193</u> |

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 84.445 en el 2003 y US\$ 76.470 en el 2002.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo – Funcionarios y Empleados

Un detalle del saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|------|---------------|---------------|
| Funcionarios y empleados | US\$ | 173.584 | 148.354 |
| Menos vencimientos circulantes (nota 3) | | <u>83.379</u> | <u>70.762</u> |
| | US\$ | <u>90.205</u> | <u>77.592</u> |

Las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 48 meses y generan una tasa de interés del 5% anual. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

| <u>Año</u> | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|------------|------|---------------|---------------|
| 2004 | US\$ | - | 52.349 |
| 2005 | | 45.587 | 18.773 |
| 2006 | | <u>44.618</u> | <u>6.470</u> |
| | US\$ | <u>90.205</u> | <u>77.592</u> |

(7) Cargos Diferidos

El siguiente es el movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--------------------------------------|------|-----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año, neto | US\$ | 28.871 | 40.747 |
| Adiciones al costo | | 5.152 | 10.252 |
| Menos gasto por amortización del año | | <u>(25.436)</u> | <u>(22.128)</u> |
| Saldo al final del año, neto | US\$ | <u>8.587</u> | <u>28.871</u> |

(8) Préstamos

El siguiente es un detalle de los préstamos al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|----------------------------------|------|------------------|----------------|
| Bancarios - Lloyds TSB Bank | US\$ | - | 500.000 |
| Compañías relacionadas (nota 17) | | <u>1.162.896</u> | <u>-</u> |
| | US\$ | <u>1.162.896</u> | <u>500.000</u> |

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de préstamos bancarios constituye un crédito otorgado por el Lloyds TSB Bank, el cual devenga una tasa de interés del 3,5% anual y tiene un plazo de 360 días, en febrero del 2003 fue renovado por 180 días y tasa de interés anual del 2.59%.

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|----------------------------------|------|------------------|------------------|
| Comerciales: | | | |
| Exterior: | | | |
| Compañías relacionadas (nota 17) | US\$ | 1.547.128 | 854.834 |
| Terceros | | 32.472 | 90.793 |
| Locales - terceros | | <u>613.118</u> | <u>389.302</u> |
| | US\$ | <u>2.192.718</u> | <u>1.334.929</u> |

(10) Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|------|----------------|----------------|
| Retenciones e impuestos por pagar | US\$ | 50.428 | 47.960 |
| Impuesto a la renta por pagar (nota 19) | | 56.016 | - |
| Compañías relacionadas (nota 17) | | - | 5.857 |
| Retenciones laborales por pagar | | 57.806 | 53.514 |
| Otras | | <u>32.319</u> | <u>55.439</u> |
| | US\$ | <u>196.569</u> | <u>162.770</u> |

(11) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|------|----------------|----------------|
| Participación de los empleados en las utilidades | US\$ | 133.031 | 92.044 |
| Beneficios sociales | | 49.273 | 48.630 |
| Bonos al personal | | 32.110 | 56.000 |
| Intereses por pagar – obligaciones bancarias | | 7.726 | 7.580 |
| Anticipo de clientes | | 6.942 | - |
| Servicios públicos y comunicaciones | | <u>4.700</u> | <u>4.600</u> |
| | US\$ | <u>233.782</u> | <u>208.854</u> |

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

| | | <u>Jubilación patronal</u> | <u>Indemnización por desahucio</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|------|--------------------------------|--|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2001 | US\$ | 51.931 | 24.124 | 76.055 |
| Cargo al gasto del año | | <u>35.164</u> | <u>5.770</u> | <u>40.934</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2002 | | 87.095 | 29.894 | 116.989 |
| Cargo al gasto del año | | - | 14.884 | 14.884 |
| Pagos del período | | - | (10.357) | (10.357) |
| Ajustes | | <u>(1.398)</u> | <u>-</u> | <u>(1.398)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 | US\$ | <u>85.697</u> | <u>34.421</u> | <u>120.118</u> |

Según se indica en la nota 1(j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|------|---------------|---------------|
| Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal: | | | |
| Trabajadores activos con tiempo de servicio mayor a 25 años | US\$ | 9.614 | 4.894 |
| Trabajadores activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación (tiempo de servicio igual o más de 20 años y menor a 25 años) | | 8.663 | 7.115 |
| Trabajadores con tiempo de servicio mayor a 10 años y menor a 20 años | | 29.735 | 34.485 |
| Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años | | <u>37.685</u> | <u>40.601</u> |
| | US\$ | <u>85.697</u> | <u>87.095</u> |

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2003 y 2002 fueron:

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Tasa de interés actuarial | 4,00% |
| Tasa de crecimiento de salario | <u>3,55%</u> |

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(13) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades generadas en el año 2003 y 2002 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$46.517 y US\$40.522, respectivamente.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la transferencia de los saldos del proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(14) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- La Compañía mantiene suscrito con un tercero un contrato para el almacenamiento, preparación y distribución de productos químicos y farmacéuticos. El gasto por este concepto fue de aproximadamente US\$ 337.500 en el 2003 y US\$ 333.000 en el 2002.
- La Compañía hasta el 2002 mantiene suscrito un contrato con Farmacid S. A. para la compra y venta de materias primas y fabricación de medicamentos de uso humano, el cual tiene vigencia de un año y que puede ser prorrogado previo acuerdo entre las partes. El ingreso y gasto por este concepto durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 fue de aproximadamente US\$ 193.000 y US\$ 844.000, respectivamente. Durante el año 2003 el convenio se limita a la fabricación de medicamentos; servicios que son facturados e incluidos en el costo de los productos fabricados.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- La Compañía tiene contratadas garantías bancarias a favor de clientes (instituciones públicas) para garantizar la entrega de mercaderías a satisfacción y fiel cumplimiento de los contratos por aproximadamente US\$107.000 en el 2003 y US\$5.000 en el 2002, respectivamente. Estas garantías serán liquidadas en el momento que se emita el acta de entrega – recepción definitiva de las mercaderías.

(15) Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 ha planteado trece procesos judiciales en contra del Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso humano, debido a que este Organismo ha fijado precios a los medicamentos de uso humano que comercializa la Compañía sin acatar las disposiciones legales vigentes en el país, las cuales permiten a la industria farmacéutica obtener un margen de rentabilidad que no sea superior al 20%, siendo criterio de los asesores legales que existiendo antecedentes favorables a la Compañía en casos similares, se obtendrán resultados positivos para la Compañía.

El resultado final de este asunto a la fecha de este informe no se puede determinar y los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que pudiera resultar de este asunto.

(16) Fijación de Precios

El 17 de abril del 2000 en el Registro Oficial No. 59 se publicó la "Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano" la cual derogó la "Ley No. 152"; y el 17 de mayo del 2000 mediante Decreto Ejecutivo No. 392 publicado en el Registro Oficial No. 84 del 24 de mayo del 2000, el Gobierno Nacional emitió el Reglamento de Aplicación a esta Ley, en el cual se establecen las Normas Administrativas para la Fijación, Revisión, Reajuste y Control de Precios de los Medicamentos de Uso Humano, correspondiéndole al Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano, integrado por los Ministros de Salud Pública, Comercio Exterior, Industrialización, Pesca y Competitividad y un Representante del Honorable Congreso Nacional, fijar, revisar, reajustar y controlar los precios de comercialización de los productos farmacéuticos. De acuerdo a estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados.

(17) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

| | | <u>2003</u> | | |
|-------------------------------------|------|---|--|------------------|
| | | <u>Cuentas por cobrar otras</u> | <u>Cuentas por pagar comerciales</u> | <u>Préstamos</u> |
| Merck Colombia S. A. | US\$ | 82.827 | 852.009 | - |
| Merck KGaA | | - | 349.253 | 830.000 |
| Merck México S. A. | | 224.149 | 270.012 | 332.896 |
| Merck Brasil S. A. | | - | 57.216 | - |
| Merck Estados Unidos-VWR Scientific | | - | 14.541 | - |
| Merck Química Chilena | | 1.253 | 3.848 | - |
| Otras | | - | 249 | - |
| | US\$ | <u>308.229</u> | <u>1.547.128</u> | <u>1.162.896</u> |

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

| | | 2002 | | |
|-----------------------|------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| | | Cuentas por cobrar otras | Cuentas por pagar comerciales | Otras cuentas por pagar |
| Merck Colombia S. A. | US\$ | 11.949 | 588.293 | - |
| Merck KGaA | | 10.146 | 145.594 | 5.857 |
| Merck México S. A. | | - | 27.021 | - |
| Merck Química Chilena | | - | 47.554 | - |
| Merck Brasil S. A. | | - | 46.372 | - |
| | US\$ | <u>22.095</u> | <u>854.834</u> | <u>5.857</u> |

Un detalle de las transacciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002 que originaron los saldos antes mencionados son las siguientes:

- La Compañía importa de su casa matriz y compañías relacionadas del exterior, materias primas para la fabricación de medicamentos de uso humano; así como productos terminados. Dichas importaciones establecen plazos para su cancelación, conforme lo requieren las disposiciones legales; en la práctica, tales importaciones se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía. Las compras de materias primas y productos terminados a compañías relacionadas del exterior ascendieron aproximadamente a US\$ 5.490.00 en el 2003 y US\$ 5.400.000 en el 2002.
- En el año 2003 Merck KGaA y Merck México S. A. otorgaron préstamos a MERCK C. A. por US\$ 830.000 y US\$ 332.896 en agosto y marzo del 2003, los cuales devengan una tasa de interés del 2.29% y 2,35%, respectivamente, y tienen un plazo de 488 días (con vencimiento en diciembre y marzo del 2004, respectivamente).
- Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de otras cuentas por pagar por US\$ 5.857 corresponde a la asesoría administrativa, financiera y logística recibida de Merck KGaA.

(18) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

| | 2003 EUR | 2002 | |
|----------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| | | FS | EUR |
| Pasivos: | | | |
| Cuentas por pagar - comerciales: | | | |
| Exterior: | | | |
| Compañías relacionadas | <u>284.061</u> | <u>3.267</u> | <u>117.688</u> |
| Posición pasiva, neta | <u>284.061</u> | <u>3.267</u> | <u>117.688</u> |

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el equivalente de cada moneda extranjera respecto a cada unidad de US dólar se presenta a continuación:

| | 2003 | 2002 |
|---------------------|-------------|---------------|
| Francos Suizos (FS) | - | 0,6173 |
| Euros (EUR) | <u>1,21</u> | <u>1,0341</u> |

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(19) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

| | | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|------|------------------|-----------------|
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | US\$ | 786.669 | 591.194 |
| Mas gastos no deducibles | | <u>100.207</u> | <u>22.438</u> |
| | | 886.876 | 613.632 |
| Participación de los empleados en las utilidades | | <u>(133.031)</u> | <u>(92.044)</u> |
| Utilidad gravable | US\$ | <u>753.845</u> | <u>521.588</u> |
| Impuesto a la renta, estimado | US\$ | <u>188.461</u> | <u>130.397</u> |
| Tasa impositiva efectiva | | <u>28,83%</u> | <u>26,12%</u> |

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana se reduce en un 10% en el caso de que las utilidades se reinviertan en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía estimo el impuesto a la renta del año aplicando la tasa corporativa de impuesto del 25%; sin embargo, la Junta General de Accionistas decidió reinvertir aproximadamente US\$ 374.001, lo que le permitió obtener un beneficio tributario (reducción del impuesto a la renta) de aproximadamente US\$ 36.470.

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar del impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

| | | <u>2003</u> | | <u>2002</u> | |
|---|------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | | <u>Cuentas</u> | | <u>Cuentas</u> | |
| | | <u>por cobrar</u> | <u>por pagar</u> | <u>por cobrar</u> | <u>por pagar</u> |
| Saldos al inicio del año | US\$ | 8.435 | - | - | 150.568 |
| Beneficio tributario por reinversión de la utilidad neta del 2002 | | 36.470 | - | - | - |
| Impuesto a la renta del año | | <u>-</u> | <u>188.461</u> | <u>130.397</u> | <u>-</u> |
| | | 44.905 | 188.461 | 130.397 | 150.568 |
| Menos: | | | | | |
| Pago del impuesto a la renta del año anterior | | - | - | - | 150.568 |
| Anticipos de impuesto a la renta | | - | - | 25.682 | - |
| Impuestos retenidos por terceros | | <u>-</u> | <u>132.445</u> | <u>113.150</u> | <u>-</u> |
| | | <u>-</u> | <u>132.445</u> | <u>138.832</u> | <u>150.568</u> |
| Saldos al final del año | US\$ | <u>44.905</u> | <u>56.016</u> | <u>8.435</u> | <u>-</u> |

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 1999 al 2003.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(20) Diferencias entre Registros Contables y los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertos ajustes y reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

| | | Según registros contables | Reclasificaciones | | Según estados financieros |
|----------------------------|------|---------------------------------|-------------------|----------|---------------------------------|
| | | | Débitos | Créditos | |
| <u>2003</u> | | | | | |
| Balance general: | | | | | |
| Activos: | | | | | |
| Efectivo en caja y bancos | US\$ | 97.780 | 8.575 | - | 106.355 |
| Cuentas por cobrar - otras | | 634.192 | - | 132.445 | 501.747 |
| Pasivos: | | | | | |
| Sobregiro bancario | | - | - | 8.575 | 8.575 |
| Otras cuentas por pagar | | <u>329.014</u> | <u>132.445</u> | <u>-</u> | <u>196.569</u> |
| <u>2002</u> | | | | | |
| Balance general: | | | | | |
| Activos: | | | | | |
| Efectivo en caja y bancos | US\$ | 33.096 | 151.617 | - | 184.713 |
| Cuentas por cobrar - otras | | 302.643 | - | 138.831 | 163.812 |
| Pasivos: | | | | | |
| Sobregiro bancario | | - | - | 151.617 | 151.617 |
| Otras cuentas por pagar | | <u>301.601</u> | <u>138.831</u> | <u>-</u> | <u>162.770</u> |