



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

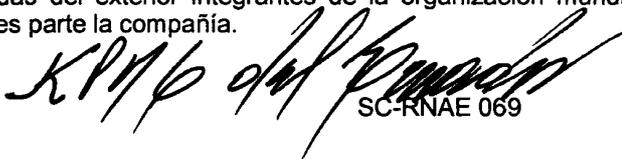
A la Junta de Accionistas
MERCK C. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de MERCK C. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.

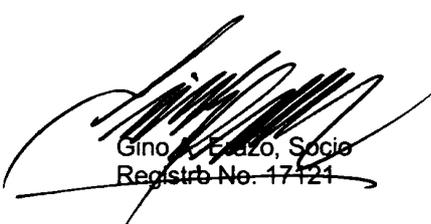
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una 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 2004 y 2003, 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.

Como se explica en la nota 1 (a) a los estados financieros, las operaciones de la compañía constituyen principalmente la producción y comercialización de productos farmacéuticos, fabricados por sus compañías relacionadas del exterior integrantes de la organización mundial del grupo de empresas MERCK, de la cual es parte la compañía.


SC-RNAE 069

17 de enero del 2005


Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

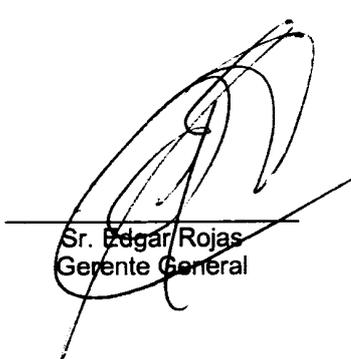
MERCK C. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas (nota 16)	US\$ 16.922.298	13.343.292
Costo de las ventas (nota 17)	<u>9.099.993</u>	<u>6.806.665</u>
Utilidad bruta en ventas	7.822.305	6.536.627
Gastos de operación - ventas, administración y generales	<u>6.959.566</u>	<u>5.703.958</u>
Utilidad en operación	862.739	832.669
Otros ingresos (gastos):		
Intereses y comisiones pagados (nota 17)	(43.701)	(22.921)
Intereses y comisiones ganados	424	13.108
Diferencia en cambio, neto (notas 1 - l y 18)	(8.781)	(45.678)
Pérdida en venta y retiros de propiedades y equipos	(455)	-
Misceláneos, neto	<u>(22.851)</u>	<u>9.491</u>
Otros gastos, neto	<u>(75.364)</u>	<u>(46.000)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	787.375	786.669
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - j y 11)	<u>136.519</u>	<u>133.031</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	650.856	653.638
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - k y 19)	<u>193.403</u>	<u>188.461</u>
Utilidad neta	US\$ <u>457.453</u>	<u>465.177</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - m)	US\$ <u>0.10</u>	<u>0.11</u>


Sr. Edgar Rojas
Gerente General


Sr. Roberto Cevallos
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

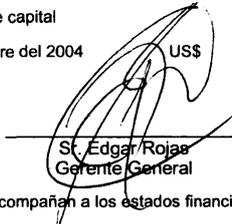
MERCK C. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		Capital Acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	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 19)		-	-	-	-	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		1.864.707	-	180.001	(540.731)	2.113.920	3.617.897
Utilidad neta		-	-	-	-	457.453	457.453
Dividendos pagados		-	-	-	-	(595.000)	(595.000)
Apropiación para reserva legal		-	-	46.518	-	(46.518)	-
Aportes por compensación de créditos		-	332.897	-	-	-	332.897
Absorción de reserva de capital		-	<u>(332.897)</u>	-	<u>332.897</u>	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>1.864.707</u>	<u>-</u>	<u>226.519</u>	<u>(207.834)</u>	<u>1.929.855</u>	<u>3.813.247</u>


Sr. Edgar Rojas
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 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 17.111.545	12.624.964
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(16.087.785)</u>	<u>(12.175.819)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	1.023.760	449.145
Impuesto a la renta pagado	(228.899)	(132.445)
Intereses y comisiones pagados	(44.142)	(15.652)
Intereses ganados	<u>423</u>	<u>13.108</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	751.142	314.156
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Recuperación de inversiones a corto plazo	-	50.564
Adiciones a propiedades y equipos	(156.482)	(110.989)
Adiciones a los cargos diferidos	-	(5.152)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	<u>1.232</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(155.250)	(65.577)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución en sobregiro bancario	(8.575)	(143.042)
Préstamos	1.239.000	1.162.896
Pago de préstamos bancarios	(829.999)	(500.000)
Dividendos pagados	(595.000)	(846.797)
Aportes de los accionistas	<u>-</u>	<u>6</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(194.574)	(326.937)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	401.318	(78.358)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>106.355</u>	<u>184.713</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>507.673</u>	<u>106.355</u>

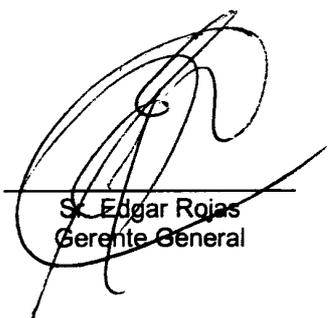
(Continúa)

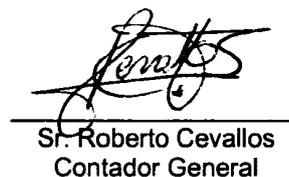
MERCK C. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 457.453	465.177
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	70.876	42.503
Depreciación de propiedades y equipos	107.089	84.445
Amortización de cargos diferidos	3.767	25.436
Pérdida en ventas y retiros de propiedades y equipos	455	-
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	13.945	14.884
Castigos de cuentas incobrables	(12.748)	(1.432)
Castigos de inventarios obsoletos	(68.244)	-
Ajuste para jubilación patronal	-	(1.398)
Ajuste impuesto a la renta del año 2002	-	36.470
Variación neta en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - comerciales	189.247	(380.393)
Aumento en otras cuentas por cobrar	(627.149)	(337.935)
Aumento en inventarios	(642.963)	(529.192)
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	(12.436)	(12.613)
(Aumento) disminución en otros activos - depósitos en garantía	(40)	2.045
Aumento en cuentas por pagar - comerciales	1.368.006	857.789
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - otras	(79.515)	33.799
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(6.398)	24.928
Pagos por jubilación patronal e indemnizaciones	(10.203)	(10.357)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>751.142</u>	<u>314.156</u>


 Sr. Edgar Rojas
 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 2004 y 2003

(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 principalmente se dedica a la producción y comercialización de productos farmacéuticos y cada una de las entidades que conforman el referido grupo económico tiene 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, por lo que las actividades de la compañía y sus resultados se efectúan en base a los acuerdos existentes entre las compañías del referido grupo económico por lo que los resultados de la compañía deben ser evaluados conjuntamente con los estados financieros de la casa matriz.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación; y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(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) 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.

(e) 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.

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.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(f) 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 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 anuales:

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

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen programas 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.

(h) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización 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 por desahucio, 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 una firma de actuarios consultores independientes, debidamente calificada.

(i) 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 costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(j) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en la 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.

(k) 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.

(l) 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 vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio vigente 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 periodo en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(m) 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 2004 fue de 4.661.768 (4.053.923 en el 2003) con un valor nominal de US\$ 0.40 cada una.

(n) 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.

(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 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 159.612	118.541
Provisión cargada al gasto	70.876	42.503
Utilización del año	<u>(12.748)</u>	<u>(1.432)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>217.740</u>	<u>159.612</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (nota 17)	US\$	1.020.092	308.229
Préstamos a funcionarios y empleados (nota 6)		79.726	83.379
Anticipos a proveedores		5.671	22.035
Funcionarios		-	11.500
Reclamos al seguro		7.382	6.340
Ex - empleados		1.479	9.293
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 19)		-	44.905
Anticipos gastos de viaje		849	1.176
Otras		<u>13.697</u>	<u>14.890</u>
	US\$	<u>1.128.896</u>	<u>501.747</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 acogiendo a esta disposición presentó ante el Servicio de Rentas Internas el 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, consecuentemente al 31 diciembre del 2004 la Compañía ha castigado dicho valor.

(4) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	US\$	2.298.026	2.272.912
Materias primas		112.208	157.143
Material de embalaje		130.362	98.646
Muestras médicas		164.247	94.900
Suministros		1.271	3.532
En poder de terceros		16.616	35.100
En tránsito		<u>672.263</u>	<u>89.797</u>
		3.394.993	2.752.030
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 1 - e)		<u>53.245</u>	<u>121.489</u>
	US\$	<u>3.341.748</u>	<u>2.630.541</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	121.489	121.489
Bajas de inventarios		<u>(68.244)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>53.245</u>	<u>121.489</u>

(5) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de los saldos de las propiedades y equipos y depreciación acumulada al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2002	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Terrenos	US\$	1.425	-	1.425	-	-	1.425
Edificios		546.557	-	546.557	-	-	546.557
Muebles, equipos de oficina y equipos de computación		439.527	66.700	506.227	144.983	(29.538)	621.672
Vehículos		<u>31.436</u>	<u>44.289</u>	<u>75.725</u>	<u>11.499</u>	-	<u>87.224</u>
		1.018.945	110.989	1.129.934	156.482	(29.538)	1.256.878
Menos depreciación acumulada		<u>272.296</u>	<u>84.445</u>	<u>356.741</u>	<u>107.089</u>	<u>(27.851)</u>	<u>435.979</u>
	US\$	<u>746.649</u>	<u>26.544</u>	<u>773.193</u>	<u>49.393</u>	<u>(1.687)</u>	<u>820.899</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 107.089 en el 2004 y US\$ 84.445 en el 2003.

(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 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Funcionarios y empleados	US\$	182.367	173.584
Menos vencimientos circulantes (nota 3)		<u>79.726</u>	<u>83.379</u>
	US\$	<u>102.641</u>	<u>90.205</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 48 meses y generan intereses del 6% y 5%, respectivamente. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
2005	US\$	-	45.587
2006		52.116	44.618
2007		39.113	-
2008		<u>11.412</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>102.641</u>	<u>90.205</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 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	8.587	28.871
Adiciones al costo		-	5.152
Menos gasto por amortización del año		<u>(3.767)</u>	<u>(25.436)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>4.820</u>	<u>8.587</u>

(8) Préstamos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los saldos de préstamos constituyen créditos otorgados por Merck KGaA y Merck México, compañías relacionadas del exterior (véase nota 17).

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Cuentas por Pagar - Comerciales

Un resumen de las cuentas por pagar – comerciales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Comerciales:			
Exterior:			
Compañías relacionadas (nota 17)	US\$	2.949.691	1.547.128
Terceros		81.009	32.472
Locales - terceros		<u>530.024</u>	<u>613.118</u>
	US\$	<u>3.560.724</u>	<u>2.192.718</u>

(10) Cuentas por Pagar - Otras

Un resumen de las cuentas por pagar - otras al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Retenciones e impuestos por pagar	US\$	43.974	50.428
Impuesto a la renta por pagar (nota 19)		20.520	56.016
Retenciones laborales por pagar		32.332	57.806
Otras		<u>20.228</u>	<u>32.319</u>
	US\$	<u>117.054</u>	<u>196.569</u>

(11) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	136.519	133.031
Beneficios sociales		57.970	49.273
Bonos al personal		20.111	32.110
Intereses por pagar – préstamos (nota 17)		7.284	7.726
Anticipo de clientes		-	6.942
Servicios públicos y comunicaciones		<u>5.500</u>	<u>4.700</u>
	US\$	<u>227.384</u>	<u>233.782</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 Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	87.095	29.894	116.989
Cargos al gasto del año		-	14.884	14.884
Pagos del período		-	(10.357)	(10.357)
Ajustes		<u>(1.398)</u>	-	<u>(1.398)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003		85.697	34.421	120.118
Cargos al gasto del año		5.083	8.862	13.945
Pagos del período		<u>(3.829)</u>	<u>(6.374)</u>	<u>(10.203)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>86.951</u>	<u>36.909</u>	<u>123.860</u>

Según se indica en la nota 1(h), 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 sólo 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. Al 31 de diciembre del 2004 la reserva jubilación patronal corresponde al 99% del valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados de la Compañía. De acuerdo a los referidos estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores activos con tiempo de servicio mayor a 25 años	US\$	19.432	9.614
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
Trabajadores con tiempo de servicio mayor a 10 años y menor a 20 años		26.190	29.735
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>41.810</u>	<u>37.685</u>
	US\$	<u>87.432</u>	<u>85.697</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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, cuyo monto mínimo requerido es de US\$45.745 y US\$46.518, 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.

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía compensó parcialmente el saldo deudor de la cuenta reserva de capital con el saldo de aportes para futuras capitalizaciones de US\$332.897.

(14) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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\$426.000 en el 2004 y US\$337.500 en el 2003.
- La Compañía tiene contratadas garantías bancarias a favor de clientes (instituciones públicas) para garantizar la entrega de medicamentos a satisfacción y fiel cumplimiento de los contratos por aproximadamente US\$25.226 en el 2004 y US\$107.000 en el 2003, respectivamente. Estas garantías serán liquidadas en el momento que se emita el acta de entrega – recepción definitiva de medicamentos.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(15) Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

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 2004 y 2003:

		2004		
		Cuentas por cobrar <u>otras</u>	Cuentas por pagar <u>comerciales</u>	<u>Préstamos</u>
Merck Colombia S. A.	US\$	-	1.565.892	-
Merck KGaA		49.022	384.263	1.100.000
Merck México S. A.		970.620	612.527	139.000
Merck Brasil S. A.		-	367.510	-
Merck Química Chilena		-	19.025	-
Otras		450	474	-
	US\$	<u>1.020.092</u>	<u>2.949.691</u>	<u>1.239.000</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2003		
		Cuentas por cobrar otras	Cuentas por pagar comerciales	Préstamos
Merck Colombia S. A.	US\$	82.827	852.009	-
Merck KGaA		-	349.253	830.000
Merck S. A. de C. V.		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>

Un detalle de las transacciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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\$7.907.000 en el 2004 y US\$5.490.000 en el 2003.
- En octubre y abril del 2004, Merck KGaA y Merck México S. A. otorgaron préstamos por US\$1.100.000 y US\$139.000, respectivamente, (US\$830.000 y US\$332.896 en agosto y marzo del 2003). Los préstamos concedidos por Merck KGaA devengan una tasa de intereses del 3,34% en el 2004 y 2,29% en el 2003 y tienen plazos de 182 y 488 días, respectivamente. El préstamo concedido por Merck México S. A. en el 2004 no devenga intereses y el otorgado en el 2003 devenga una tasa de interés del 2,35%, con vencimientos en abril del 2005 y marzo del 2004, respectivamente. El monto de intereses pagados a compañías relacionadas asciende a US\$35.685 en el 2004 y US\$15.798 en el 2003.
- Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las obligaciones mencionadas anteriormente originaron saldos en pasivos acumulados de US\$7.284 y US\$7.726, respectivamente.
- En el año 2004 y 2003 la Compañía recibió de Merck S. A. de C. V., notas de crédito por US\$970.620 y US\$ 224.149, respectivamente, por cumplimiento de los volúmenes de compra de medicamentos, las mismas que fueron registradas como una reducción al costo de las ventas por aproximadamente US\$671.490 y una reducción al inventario de productos terminados por US\$299.130. El saldo de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2004 a esta compañía relacionada se origina en la transacción antes mencionada.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(18) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>EUR</u>	
Pasivos:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por pagar - comerciales:		
Exterior - Compañías relacionadas, posición pasiva neta	<u>48.520</u>	<u>284.061</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el equivalente de cada moneda extranjera respecto a cada unidad de US dólar se presenta a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Euros (EUR)	<u>1.34</u>	<u>1.21</u>

(19) Impuesto a la Renta

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	787.374	786.669
Más gastos no deducibles		<u>122.755</u>	<u>100.207</u>
		910.129	886.876
Participación de los empleados en las utilidades		<u>(136.519)</u>	<u>(133.031)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>773.610</u>	<u>753.845</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>193.402</u>	<u>188.461</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>29.71%</u>	<u>28.83%</u>

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana del 25% se reduce al 15% en aquellos casos en que las utilidades se reinviertan en la compañía a través de aumentos en el capital acciones.

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	US\$	2004		2003	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año		44.905	56.016	8.435	-
Beneficio tributario por reinversión de la utilidad neta del 2002		-	-	36.470	-
Impuesto a la renta del año		-	<u>193.403</u>	-	<u>188.461</u>
		44.905	249.419	44.905	188.461
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	56.016	-	-
Ajuste		(44.905)	-	-	-
Impuestos retenidos por terceros		-	<u>172.883</u>	-	<u>132.445</u>
		<u>(44.905)</u>	<u>228.899</u>	-	<u>132.445</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>20.520</u>	<u>44.905</u>	<u>56.016</u>

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía cargó a resultados del ejercicio el saldo de US\$44.905 correspondiente al impuesto a la renta pagado en exceso originado en retenciones efectuadas por terceros a la compañía en el año 2002, debido a que el trámite administrativo de reclamo presentado ante el Servicio de Rentas Internas fue negado el 12 de enero del 2004.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2000 al 2004.

(20) Diferencias entre Registros Contables y los Estados Financieros

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

2004	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar - otras	US\$ 1.231.537	-	102.641	1.128.896
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	-	<u>102.641</u>	-	<u>102.641</u>
2003				
Balance general:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 97.780	8.575	-	106.355
Cuentas por cobrar - otras	724.397	-	222.650	501.747
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	-	90.205	-	90.205
Pasivos:				
Sobregiro bancario	-	-	8.575	8.575
Cuentas por pagar - otras	<u>329.014</u>	<u>132.445</u>	-	<u>196.569</u>