



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

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

4859

### 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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, la compañía forma parte de la organización mundial de empresas Merck, que se dedica a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la compañía constituyen principalmente la comercialización de productos farmacéuticos, fabricados por sus compañías relacionadas del exterior.

SC-RNAE 069

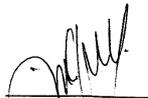
6 de febrero del 2007

Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121

MERCK C. A.  
Balances Generales  
31 de diciembre del 2006 y 2005  
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activos	2006	2005	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2006	2005
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.670.047	974.833	Préstamos (nota 16)	US\$ 2.000.000	1.500.000
Cuentas por cobrar:			Cuentas por pagar:		
Comerciales	4.530.113	3.839.420	Comerciales (nota 8)	4.472.431	1.875.912
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2)	<u>75.220</u>	<u>118.609</u>	Otras (nota 9)	311.326	221.813
	4.454.893	3.720.811	Total cuentas por pagar	4.783.757	2.097.725
Otras (nota 3)	<u>1.053.993</u>	<u>119.911</u>	Gastos acumulados por pagar (nota 10)	<u>397.948</u>	<u>347.544</u>
Cuentas por cobrar, neto	5.508.886	3.840.722	Total pasivos circulantes	7.181.705	3.945.369
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$43.433 en el 2006 y 2005 (nota 4)	3.783.611	2.980.895	Pasivo a largo plazo - reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 11)	<u>206.468</u>	<u>152.523</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>108.232</u>	-	Total pasivos	7.388.173	4.097.892
Total activos circulantes	<u>11.070.776</u>	<u>7.796.450</u>	Patrimonio de los accionistas:		
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$614.873 en el 2006 y US\$567.298 en el 2005 (nota 5)	1.291.730	761.077	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 4.661.768 acciones en el 2006 y 2005 de US\$0,40 cada una	1.864.707	1.864.707
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados (nota 6)	133.256	56.689	Reserva legal (nota 12)	364.033	272.264
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$144.697 en el 2006 y US\$125.272 en el 2005 (nota 7)	102.230	40.013	Reserva de capital (nota 12)	(68.834)	(68.834)
Otros activos - depósitos en garantía	30.122	23.597	Utilidades disponibles	<u>3.080.035</u>	<u>2.511.787</u>
			Total patrimonio de los accionistas	5.239.941	4.579.934
			Compromisos y contingencias (notas 13 y 14)		
	<u>US\$ 12.628.114</u>	<u>8.677.826</u>		<u>US\$ 12.628.114</u>	<u>8.677.826</u>

  
Sr. Hugo Proaño  
Representante Legal

  
Sr. Kevin Yáñez  
Gerente Financiero

  
Sr. Roberto Cevallos  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MERCK C. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$ 24.275.748	20.374.365
Costo de las ventas (nota 16)	<u>13.642.943</u>	<u>10.758.647</u>
Utilidad bruta en ventas	10.632.805	9.615.718
Gastos de operación - ventas, administración y generales	<u>9.105.190</u>	<u>8.062.415</u>
Utilidad en operación	1.527.615	1.553.303
Otros ingresos (egresos):		
Intereses y comisiones pagados (nota 16)	(63.804)	(58.166)
Intereses y comisiones ganadas	5.427	3.439
Diferencia en cambio, neto (notas 1 - k y 17)	(118)	2.706
Pérdida en venta y retiros de propiedades y equipos	(7.774)	(3.869)
Misceláneos, neto	<u>541.706</u>	<u>(21.004)</u>
Otros ingresos (egresos), neto	<u>475.437</u>	<u>(76.894)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	2.003.052	1.476.409
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)	<u>329.564</u>	<u>231.195</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.673.488	1.245.214
Impuesto a la renta, estimado (nota 18)	<u>413.481</u>	<u>327.527</u>
Utilidad neta	US\$ <u>1.260.007</u>	<u>917.687</u>

  
 Sr. Hugo Proaño  
 Representante Legal

  
 Sr. Kevin Yanez  
 Gerente Financiero

  
 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 2006 y 2005

(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>	Total patrimonio de los <u>accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	1.864.707	-	226.519	(207.834)	1.929.855	3.813.247
Utilidad neta		-	-	-	-	917.687	917.687
Dividendos pagados		-	-	-	-	(290.000)	(290.000)
Apropiación para reserva legal		-	-	45.745	-	(45.745)	-
Aportes por compensación de créditos		-	139.000	-	-	-	139.000
Absorción de reserva de capital		-	<u>(139.000)</u>	-	<u>139.000</u>	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005		1.864.707	-	272.264	(68.834)	2.511.797	4.579.934
Utilidad neta		-	-	-	-	1.260.007	1.260.007
Dividendos pagados		-	-	-	-	(600.000)	(600.000)
Apropiación para reserva legal		-	-	<u>91.769</u>	-	<u>(91.769)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>1.864.707</u>	<u>-</u>	<u>364.033</u>	<u>(68.834)</u>	<u>3.080.035</u>	<u>5.239.941</u>



Sr. Hugo Proaño  
Representante Legal



Sr. Kevin Yáñez  
Gerente Financiero



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 2006 y 2005

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	23.585.055	19.788.477
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(21.546.175)</u>	<u>(19.015.912)</u>
Efectivo provisto por las operaciones		2.038.880	772.565
Impuesto a la renta pagado		(367.856)	(230.097)
Intereses y comisiones pagados		(79.553)	(49.701)
Intereses ganados		-	<u>3.439</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1.591.471</u>	<u>496.206</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a propiedades y equipos		(732.632)	(106.806)
Adiciones a los cargos diferidos		(81.641)	(49.864)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos		<u>18.016</u>	<u>17.624</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(796.257)</u>	<u>(139.046)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de préstamos		2.400.000	2.500.000
Pago de préstamos		(1.900.000)	(2.100.000)
Dividendos pagados		<u>(600.000)</u>	<u>(290.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(100.000)</u>	<u>110.000</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		695.214	467.160
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>974.833</u>	<u>507.673</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>1.670.047</u>	<u>974.833</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 1.260.007	917.687
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	(21.624)	37.587
Depreciación de propiedades y equipos	176.189	145.135
Amortización de cargos diferidos	19.424	14.671
Pérdida en ventas y retiros de propiedades y equipos	7.774	3.869
Variación neta en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - comerciales	(712.458)	(585.888)
Otras cuentas por cobrar	(934.082)	1.000.248
Gastos pagados por anticipado	(108.232)	-
Inventarios	(802.716)	360.853
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	(76.567)	45.952
Otros activos - depósitos en garantía	(6.525)	(12.778)
Variación neta en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar - comerciales	2.596.519	(1.684.812)
Cuentas por pagar - otras	89.413	104.859
Gastos acumulados por pagar	50.404	120.160
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>53.945</u>	<u>28.663</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>1.591.471</u>	<u>496.206</u>

  
 Sr. Hugo Proaño  
 Representante Legal

  
 Sr. Kevin Yáñez  
 Gerente Financiero

  
 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 2006 y 2005

(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 Quito, Ecuador en mayo de 1969; y en abril del 2002, 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 investigación, producción y comercialización de productos farmacéuticos. La Compañía tiene a su cargo la etapa de distribución en el mercado ecuatoriano de los productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que 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. 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.

(d) Estimación 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 específico.

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.

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%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	<u>20%</u>

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen programas de computación relacionados 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 anual del 33%.

(h) Reserva para Pensiones de 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.

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. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(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 los 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) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como gasto en el período en el cual son incurridos.

(k) 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 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.

(l) 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) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	118.609	217.740
(Exceso revertido) provisión cargada a resultados		(21.624)	37.587
Utilización del año		<u>21.765</u>	<u>136.718</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>75.220</u>	<u>118.609</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañías relacionadas (nota 16)	US\$	901.441	3.338
Préstamos a funcionarios y empleados (nota 6)		81.375	72.138
Reclamos a proveedores		5.751	18.862
Anticipos a proveedores		8.062	11.875
Reclamos al seguro		20.394	4.026
Ex - empleados		-	2.408
Anticipos gastos de viaje		15.381	2.702
Otras		<u>21.589</u>	<u>4.562</u>
	US\$	<u>1.053.993</u>	<u>119.911</u>

(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 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	US\$	2.805.186	2.441.848
Materias primas		262.402	128.820
Material de embalaje y suministros		224.619	93.522
Productos en proceso		1.290	-
Muestras médicas		122.665	151.120
Suministros		5.193	4.304
En poder de terceros		96.136	16.010
En tránsito		<u>309.553</u>	<u>188.704</u>
		3.827.044	3.024.328
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 1 - e)		<u>43.433</u>	<u>43.433</u>
	US\$	<u>3.783.611</u>	<u>2.980.895</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	43.433	53.245
Bajas de inventarios		<u>-</u>	<u>(9.812)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>43.433</u>	<u>43.433</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financ

(Expresado en Dólares de los Estados Un

(5) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años que termina

		Saldo al 31 de diciembre <u>del 2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiro</u>
Terrenos	US\$	1.425	-	-
Edificios		546.557	-	-
Muebles, equipos de oficina y equipos de computación		621.672	106.806	(10.22)
Vehículos		<u>87.224</u>	<u>-</u>	<u>(25.08)</u>
		1.256.878	106.806	(35.30)
Menos depreciación acumulada		<u>435.979</u>	<u>145.135</u>	<u>(13.81)</u>
	US\$	<u>820.899</u>	<u>(38.329)</u>	<u>(21.49)</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fu

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 resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Funcionarios y empleados	US\$	214.631	128.827
Menos vencimientos circulantes		<u>81.375</u>	<u>72.138</u>
	US\$	<u>133.256</u>	<u>56.689</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 48 meses y generan intereses del 6% en el 2006 y 2005, respectivamente. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
2007	US\$	-	42.015
2008		17.760	13.550
2009		5.588	1.124
2010		<u>109.908</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>133.256</u>	<u>56.689</u>

(7) Cargos Diferidos

El siguiente es el movimiento de los cargos diferidos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	40.013	4.820
Adiciones al costo		81.641	49.864
Menos gasto por amortización del año		<u>19.424</u>	<u>14.671</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>102.230</u>	<u>40.013</u>

(8) Cuentas por Pagar - Comerciales

Un resumen de las cuentas por pagar – comerciales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Exterior:			
Compañías relacionadas (nota 16)	US\$	3.624.591	1.214.367
Terceros		255.680	124.854
Locales - terceros		<u>592.160</u>	<u>536.691</u>
	US\$	<u>4.472.431</u>	<u>1.875.912</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Cuentas por Pagar - Otras

Un resumen de las cuentas por pagar - otras al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retenciones e impuestos por pagar	US\$	77.716	56.732
Impuesto a la renta por pagar (nota 17)		163.575	117.950
Retenciones laborales por pagar		54.690	37.176
Otras		<u>15.345</u>	<u>10.055</u>
	US\$	<u>311.326</u>	<u>221.913</u>

(10) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	329.564	231.195
Beneficios sociales por pagar		68.384	50.588
Honorarios profesionales		-	23.650
Transporte		-	20.862
Intereses acumulados por pagar (nota 16)		-	15.749
Servicios públicos y comunicaciones		<u>-</u>	<u>5.500</u>
	US\$	<u>397.948</u>	<u>347.544</u>

(11) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	86.951	36.909	123.860
Provisión con cargo a resultados		<u>27.437</u>	<u>1.226</u>	<u>28.663</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005		114.388	38.135	152.523
Provisión con cargo a resultados		<u>44.400</u>	<u>9.545</u>	<u>53.945</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>158.788</u>	<u>47.680</u>	<u>206.468</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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; y 25 años mínimos de servicio, sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los referidos estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valor presente de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores activos con tiempo de servicio mayor a 25 años	US\$	25.765	23.064
Trabajadores con tiempo de servicio mayor a 10 años y menor a 25 años		54.035	39.392
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>78.988</u>	<u>51.932</u>
	US\$	<u>158.788</u>	<u>114.388</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2006 y 2005 fueron:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>2,40%</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.

(12) 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 la utilidad neta anual, 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 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. El monto mínimo requerido para apropiación de reserva legal correspondiente a la utilidad neta del año 2006 es aproximadamente US\$126.000 (US\$91.768 en el 2005).

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

**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, moneda 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 2005 la Compañía compensó parcialmente el saldo deudor de la cuenta reserva de capital con el saldo de aportes para futuras capitalizaciones de US\$139.000.

(13) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 cual tiene un plazo de duración de dos años renovables por períodos iguales. El gasto por este concepto fue de aproximadamente US\$531.454 en el 2006 y US\$ 440.000 en el 2005.
- 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\$30.459 en el 2006 y US\$93.653 en el 2005. Estas garantías serán liquidadas en el momento que se emita el acta de entrega – recepción definitiva de medicamentos.

(14) Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 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.

(15) Regulación de Precios

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la "Ley Orgánica de Salud", la cual derogó expresamente el Código de la Salud, expedido mediante Decreto Ejecutivo No. 188, publicado en el Registro Oficial No. 158 del 8 de febrero de 1971, así como, los artículos 8, 9, 10, 11 y el Capítulo VIII de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, publicada en el Registro Oficial No. 59 del 17 de abril del 2000. La "Ley Orgánica de la Salud" establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional (Ministerio de Salud Pública) la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo a esta disposición, los precios de los medicamentos de uso y consumo humano se encuentran regulados.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(16) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		2006		
		Cuentas por cobrar <u>otras</u>	<u>Préstamos</u>	Cuentas por pagar <u>comerciales</u>
Merck Colombia S. A.	US\$			3.569.525
Merck KGaA		901.441	2.000.000	-
Merck Química Chilena		-	-	22.622
Otras		-	-	32.444
	US\$	<u>901.441</u>	<u>2.000.000</u>	<u>3.624.591</u>

		2005			
		Cuentas por cobrar <u>otras</u>	<u>Préstamos</u>	Cuentas por pagar <u>comerciales</u>	Gastos acumulados <u>por pagar</u>
Merck Colombia S. A.	US\$	-	-	1.194.530	-
Merck KGaA		3.338	1.500.000	-	15.749
Merck Química Chilena		-	-	19.005	-
Otras		-	-	832	-
	US\$	<u>3.338</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.214.367</u>	<u>15.749</u>

Un detalle de las principales transacciones al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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\$9.077.348 en el 2006 y US\$9.848.000 en el 2005.
- En el año 2006 la Compañía recibió aproximadamente US\$552.983 para soportar el desarrollo de negocio relacionado con la división de productos químicos.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de préstamos por pagar a Merck KGaA se origina por la contratación de créditos obtenidos en abril y noviembre del 2006 por US\$200.000 y US\$1.800.000, respectivamente (en octubre del 2005 por US\$2.500.000). Los préstamos tienen plazos de 365 días y devengan una tasa de interés anual del 6% en el 2006 (5% anual en el 2005). Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el gasto por intereses fue de US\$52.761 y US\$44.741, respectivamente.
- En los años 2006 y 2005 la Compañía recibió de Merck S. A. de C. V. notas de crédito por US\$1.641.933 y US\$1.194.242, respectivamente, por cumplimiento de los volúmenes de compra de medicamentos, las mismas que fueron registradas como una reducción al costo de las ventas que resultan de las unidades vendidas por aproximadamente de US\$1.114.691 en el 2006 y US\$1.018.757 en el 2005, y una reducción al inventario de productos terminados por US\$527.242 en el 2006 y US\$175.485 en el 2005.

(17) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2006 asumiendo reinvertir US\$600.000, así:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 2.003.052	1.476.409
Más gastos no deducibles	<u>194.038</u>	<u>64.894</u>
	2.197.090	1.541.303
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(329.564)</u>	<u>(231.195)</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>1.867.526</u>	<u>1.310.108</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 466.881	327.527
Beneficio tributario por reinversión de US\$600.000 de la utilidad neta del 2006	US\$ <u>(53.400)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>413.481</u>	<u>327.527</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>24.70%</u>	<u>26.30%</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de las cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	117.950	20.520
Impuesto a la renta del año		<u>413.481</u>	<u>327.527</u>
		531.431	348.047
Menos:			
Pago del impuesto a la renta del año anterior		116.508	20.520
Ajuste		-	(1.442)
Impuestos retenidos por terceros		<u>251.348</u>	<u>211.019</u>
		<u>367.856</u>	<u>230.097</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>163.575</u>	<u>117.950</u>

El Servicio de Rentas Internas el 31 de diciembre del 2004 publicó en el Registro Oficial No. 494 el Decreto Ejecutivo No. 2430, mediante el cual se estableció con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se disponía que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, debían presentar al Servicio de Rentas Internas el Informe Integral de Precios de Transferencia.

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 2003 al 2006.

(18) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>EUR</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - comerciales:		
Exterior - compañías relacionadas, y posición pasiva neta	<u>47.090</u>	<u>36.810</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la tasa de cambio del Euro con respecto al US dólar es de US\$ 1,24 y US\$1,19 por Euro 1, respectivamente.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(19) Diferencias entre Registros Contables y los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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:

2006	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
<b>Balance general:</b>				
<b>Activos:</b>				
Cuentas por cobrar - otras	US\$ 1.187.249	-	133.256	1.053.993
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	<u>-</u>	<u>133.256</u>	<u>-</u>	<u>133.256</u>
<b>2005</b>				
<b>Balance general:</b>				
<b>Activos:</b>				
Cuentas por cobrar - otras	US\$ 187.296	-	67.385	119.911
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	-	56.689	-	56.689
Otros activos	12.901	10.696	-	23.597
<b>Pasivos:</b>				
Préstamos	1.515.479	15.749	-	1.500.000
Cuentas por pagar - comerciales	1.844.512	-	31.400	1.875.912
Cuentas por pagar - otras	303.325	81.412	-	221.913
Gastos acumulados por pagar	<u>281.783</u>	<u>-</u>	<u>65.761</u>	<u>347.544</u>