



4859

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

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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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

31 de enero del 2008

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

MERCK C. A.

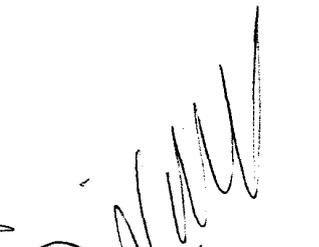
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$ 28.113.952	24.275.748
Costo de las ventas (nota 16)	<u>15.659.693</u>	<u>13.642.943</u>
Utilidad bruta en ventas	12.454.259	10.632.805
Gastos de operación - ventas, administración y generales	<u>10.519.515</u>	<u>9.105.190</u>
Utilidad en operación	1.934.744	1.527.615
Otros ingresos (egresos):		
Intereses y comisiones pagados (nota 16)	(144.250)	(63.804)
Intereses y comisiones ganadas	2.789	5.427
Diferencia en cambio, neto (nota 1 - k)	(4.779)	(118)
Pérdida en venta y retiros de propiedades y equipos	-	(7.774)
Ganancia en venta y retiros de propiedades y equipos	1.163	-
Misceláneos, neto	<u>485.118</u>	<u>541.706</u>
Otros ingresos, neto	<u>340.041</u>	<u>475.437</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	2.274.785	2.003.052
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)	<u>356.911</u>	<u>329.564</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.917.874	1.673.488
Impuesto a la renta, estimado (nota 17)	<u>505.624</u>	<u>413.481</u>
Utilidad neta	US\$ <u>1.412.250</u>	<u>1.260.007</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.

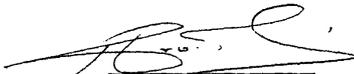
MERCK C. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	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		1.864.707	364.033	(68.834)	3.080.035	5.239.941
Utilidad neta		-	-	-	1.412.250	1.412.250
Aportes para aumento de capital		534.000	-	-	(534.000)	-
Dividendos pagados		-	-	-	(2.100.000)	(2.100.000)
Apropiación para reserva legal		-	<u>126.001</u>	-	<u>(126.001)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>2.398.707</u>	<u>490.034</u>	<u>(68.834)</u>	<u>1.732.284</u>	<u>4.552.191</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 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 26.680.120	23.585.055
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(24.231.894)</u>	<u>(21.546.175)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	2.448.226	2.038.880
Impuesto a la renta pagado	(597.921)	(367.856)
Intereses y comisiones pagados	<u>(118.161)</u>	<u>(79.553)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1.732.144	1.591.471
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(73.356)	(732.632)
Adiciones a los cargos diferidos	(8.064)	(81.641)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	-	<u>18.016</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(81.420)</u>	<u>(796.257)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos	3.600.000	2.400.000
Pago de préstamos	(3.700.000)	(1.900.000)
Dividendos pagados	<u>(2.100.000)</u>	<u>(600.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2.200.000)</u>	<u>(100.000)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(549.275)	695.214
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.670.047</u>	<u>974.833</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.120.772</u>	<u>1.670.047</u>

(Continúa)

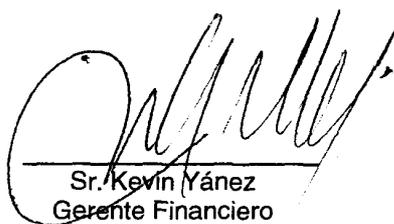
MERCK C. A.

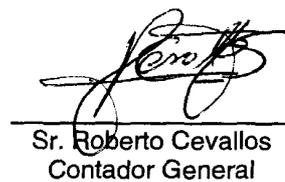
Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 1.412.250	1.260.007
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	11.554	(21.624)
Depreciación de propiedades y equipos	228.383	176.189
Amortización de cargos diferidos	44.507	19.424
Pérdida en ventas y retiros de propiedades y equipos	9.308	7.774
Variación neta en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - comerciales	(1.433.832)	(712.458)
Otras cuentas por cobrar	849.705	(934.082)
Gastos pagados por anticipado	25.827	(108.232)
Inventarios	481.801	(831.171)
Otros activos circulantes	(45.287)	28.455
Activos clasificados como disponibles para la venta	(110.000)	-
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	(9.596)	(76.567)
Otros activos – depósitos en garantía	(12.428)	(6.525)
Variación neta en pasivos – aumento (disminución):		
Cuentas por pagar - comerciales	(1.084.277)	2.596.519
Cuentas por pagar – otras	1.230.696	89.413
Gastos acumulados por pagar	72.734	50.404
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>60.799</u>	<u>53.945</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>1.732.144</u>	<u>1.591.471</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 2007 y 2006

(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 recuperación 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 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	75.220	118.609
Provisión (exceso revertido) cargada a resultados		11.554	(21.624)
Utilización del año		<u>18.380</u>	<u>21.765</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>68.394</u>	<u>75.220</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (nota 16)	US\$	-	901.441
Préstamos a funcionarios y empleados (nota 6)		94.509	81.375
Reclamos a proveedores		19.292	5.751
Anticipos a proveedores		25.555	8.062
Reclamos al seguro		15.778	20.394
Anticipos gastos de viaje		14.231	15.381
Otras		<u>34.923</u>	<u>21.589</u>
	US\$	<u>204.288</u>	<u>1.053.993</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 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	US\$	2.236.330	2.805.186
Materias primas		254.813	262.402
Material de embalaje y suministros		207.193	224.619
Productos en proceso		1.499	1.290
Suministros		8.967	5.193
En poder de terceros		88.216	96.136
En tránsito		<u>425.560</u>	<u>309.553</u>
		<u>3.222.578</u>	<u>3.704.379</u>
 Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 1 - e)		 <u>43.433</u>	 <u>43.433</u>
	US\$	<u>3.179.145</u>	<u>3.660.946</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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\$)

(5) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2007
Terrenos	US\$	1.425	-	-	1.425	-	-	1.425
Edificios		546.557	368.490	-	915.047	-	-	915.047
Muebles, equipos de oficina y equipos de computación		718.249	178.243	(122.968)	773.524	73.356	(73.716)	773.164
Vehículos		<u>62.144</u>	<u>185.899</u>	<u>(31.436)</u>	<u>216.607</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>216.607</u>
		1.328.375	732.632	(154.404)	1.906.603	73.356	(73.716)	1.906.243
Menos depreciación acumulada		<u>567.298</u>	<u>176.189</u>	<u>(128.614)</u>	<u>614.873</u>	<u>228.383</u>	<u>(64.408)</u>	<u>778.848</u>
	US\$	<u>761.077</u>	<u>556.443</u>	<u>(25.790)</u>	<u>1.291.730</u>	<u>(155.027)</u>	<u>(9.308)</u>	<u>1.127.395</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$228.383 en el 2007 y US\$176.189 en el 2006.

(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 resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Funcionarios y empleados	US\$	237.361	214.631
Menos vencimientos circulantes		<u>94.509</u>	<u>81.375</u>
	US\$	<u>142.852</u>	<u>133.256</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 48 meses y generan intereses del 6% en el 2007 y 2006, respectivamente. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
2008	US\$	-	17.760
2009		1.125	5.588
2010		65.456	109.908
2011		<u>76.271</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>142.852</u>	<u>133.256</u>

(7) Cargos Diferidos

El siguiente es el movimiento de los cargos diferidos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	102.230	40.013
Adiciones al costo		8.064	81.641
Menos gasto por amortización del año		44.507	19.424
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>65.787</u>	<u>102.230</u>

(8) Cuentas por Pagar - Comerciales

Un resumen de las cuentas por pagar – comerciales al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Exterior:			
Compañías relacionadas (nota 16)	US\$	3.145.066	3.624.591
Terceros		43.964	255.680
Locales - terceros		<u>199.125</u>	<u>592.160</u>
	US\$	<u>3.388.155</u>	<u>4.472.431</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 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (nota 16)	US\$	1.276.744	-
Retenciones e impuestos por pagar		80.129	77.716
Impuesto a la renta por pagar (nota 17)		71.278	163.575
Retenciones laborales por pagar		53.746	54.690
Otras		<u>60.125</u>	<u>15.345</u>
	US\$	<u>1.542.022</u>	<u>311.326</u>

(10) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	356.911	329.564
Beneficios sociales por pagar		89.580	68.384
Intereses acumulados por pagar (nota 16)		<u>24.191</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>470.682</u>	<u>397.948</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 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	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		158.788	47.680	206.468
Provisión con cargo a resultados		<u>49.034</u>	<u>11.765</u>	<u>60.799</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>207.822</u>	<u>59.445</u>	<u>267.267</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 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valor presente de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores activos con tiempo de servicio mayor a 25 años	US\$	28.051	25.765
Trabajadores con tiempo de servicio mayor a 10 años y menor a 25 años		79.325	54.035
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>100.446</u>	<u>78.988</u>
	US\$	<u>207.822</u>	<u>158.788</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2007 y 2006 fueron:

	<u>2007</u>	<u>2006</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 2007 es aproximadamente US\$126.001 (US\$91.769 en el 2006).

(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.

(13) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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\$762.947 en el 2007 y US\$531.454 en el 2006.
- 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\$157.451 en el 2008 y US\$30.459 en el 2007. 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 2007 y 2006:

		2007			
		Préstamos	Cuentas por pagar comerciales	Cuentas por pagar otras	Gastos acumulados por pagar
Merck Brasil	US\$	-	5.685	-	-
Merck Colombia S. A.		-	3.115.441	-	-
Merck KGaA		1.900.000	-	1.276.744	24.191
Merck Química Chilena		-	23.940	-	-
	US\$	<u>1.900.000</u>	<u>3.145.066</u>	<u>1.276.744</u>	<u>24.191</u>
		2006			
		Cuentas por cobrar otras	Préstamos	Cuentas por pagar comerciales	
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>	

Un detalle de las principales transacciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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\$14.227.819 en el 2007 y US\$9.077.348 en el 2006.
- En el año 2007 y 2006 la Compañía recibió aproximadamente US\$500.000 y US\$552.983, respectivamente, para soportar el desarrollo de negocio relacionado con la división de productos químicos.
- Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de préstamos por pagar a Merck KGaA se origina por la contratación de créditos obtenidos en junio y diciembre del 2007 por US\$400.000 y US\$1.500.000, respectivamente (abril y noviembre del 2006 por US\$200.000 y US\$1.800.000, respectivamente). Los préstamos tienen plazos de 365 días y devengan una tasa de interés anual del 6.22% y 6% en el 2007 y 2006, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el gasto por intereses fue de US\$142.352 y US\$52.761, respectivamente.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- En los años 2007 y 2006 la Compañía recibió de Merck S. A. de C. V. notas de crédito por US\$2.249.960 y US\$1.641.933, 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\$2.065.526 en el 2007 y US\$1.114.691 en el 2006, y una reducción al inventario de productos terminados por US\$141.562 en el 2007 y US\$568.857 en el 2006.

(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 en el 2006 estimó el impuesto a la renta asumiendo reinvertir US\$600.000, así:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	2.274.785	2.003.052
Más gastos no deducibles		<u>104.621</u>	<u>194.038</u>
		2.379.409	2.197.090
Participación de los empleados en las utilidades		<u>(356.911)</u>	<u>(329.564)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>2.022.498</u>	<u>1.867.526</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\$	505.624	466.881
Beneficio tributario por reinversión de US\$600.000 de la utilidad neta del 2006	US\$	<u>-</u>	<u>(53.400)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>505.624</u>	<u>413.481</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>26.36%</u>	<u>24.70%</u>

El movimiento de las cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	163.575	117.950
Impuesto a la renta del año		<u>505.624</u>	<u>413.481</u>
		669.199	531.431
Menos:			
Pago del impuesto a la renta del año anterior		162.133	116.508
Impuestos retenidos por terceros		<u>435.788</u>	<u>251.348</u>
		<u>597.921</u>	<u>367.856</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>71.278</u>	<u>163.575</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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, la Compañía se encuentra realizando los análisis necesarios para el informe integral de precios de transferencia que le permita determinar si ajustes al gasto y pasivo de impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2007 que se acompañan serían requeridos como resultado del mismo.

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 2004 al 2007.

(18) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>EUR</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - comerciales:		
Exterior - compañías relacionadas, y posición pasiva, neta	<u>7.230</u>	<u>47.090</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la tasa de cambio del Euro con respecto al US dólar es de US\$1,47 y US\$1,24 por cada Euro 1, respectivamente.

(19) Diferencias entre Registros Contables y los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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:

<u>2007</u>	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Activos:				
Préstamos a funcionarios y empleados	US\$ 237.361	-	142.852	94.509
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	-	142.852	-	142.852
Otras	198.735	-	163.812	34.923
Activos clasificados como disponibles para la venta	-	110.000	-	110.000
Gastos pagados por anticipado	-	53.812	-	53.812
Inventarios - muestras médicas	3.390.530	-	167.952	3.222.578
Otros activos corrientes	US\$ <u>-</u>	<u>167.952</u>	<u>-</u>	<u>167.952</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

<u>2006</u>	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar - otras	US\$ 1.187.249	-	133.256	1.053.993
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	-	133.256	-	133.256
Inventarios - muestras médicas	3.827.044	-	122.665	3.704.379
Otros activos circulantes	US\$ <u>-</u>	<u>122.665</u>	<u>-</u>	<u>122.665</u>