

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado General de

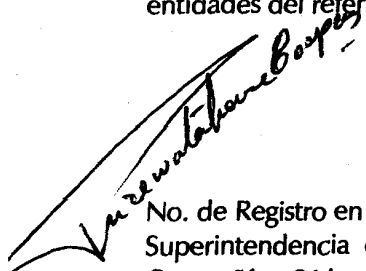
Wyeth Consumer Healthcare Ltd. – Sucursal Ecuador

Quito, 17 de abril del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Wyeth Consumer Healthcare Ltd. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo explicado en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 7 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas (ver Nota 6). Debido a que a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración de la Sucursal se encuentra analizando los efectos de las referidas normas, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta del año 2006 de la Sucursal.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo con relación al asunto mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Wyeth Consumer Healthcare Ltd. - Sucursal Ecuador 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 terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Al señor Apoderado General de
Wyeth Consumer Healthcare Ltd. – Sucursal Ecuador
Quito, 17 de abril del 2007

5. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Sucursal forma parte de la organización mundial de empresas Wyeth Consumer Healthcare. Las operaciones de la Sucursal corresponden, principalmente, a la comercialización de productos farmacéuticos y otros productos afines fabricados por sus compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

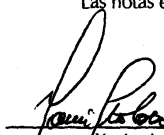

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		48,816	279,540	Cuentas por pagar			
Inversiones		62,000	-	Proveedores		151,742	37,715
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	6	2,309,692	9,107,789
Cientes		2,795,625	2,505,330				
Compañías relacionadas	6	-	6,320	Pasivos acumulados			
Empleados		191,866	100,144	Beneficios sociales	5	157,340	97,189
Impuestos		415,321	482,036	Impuestos por pagar	5	24,709	21,597
Otras		19,349	33,337	Otros		87,319	36,689
		3,422,161	3,127,167	Total del pasivo corriente		2,730,802	9,300,979
Provisión para cuentas incobrables	5	(68,589)	(101,967)	PASIVO LARGO PLAZO			
		3,353,572	3,025,200	Provisión para jubilación patronal		163,001	-
Inventarios	3	3,782,771	2,200,673	Total del pasivo		2,893,803	9,300,979
Gastos pagados por anticipado		29,652	44,998	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		4,624,312	(3,497,748)
Total del activo corriente		7,276,811	5,550,411				
ACTIVOS FIJOS	4	241,304	252,820				
		7,518,115	5,803,231			7,518,115	5,803,231

Las notas explicativas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.




 Xavier Iturralde
 Representante Legal

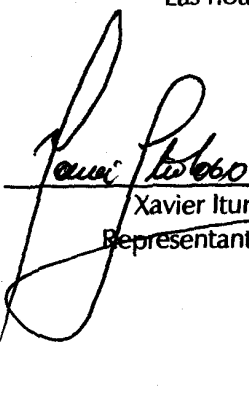

 Fernando Rivadeneira
 Contador

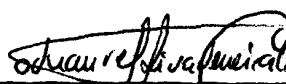


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	13,320,830	10,851,891
Costo de ventas	<u>(8,443,271)</u>	<u>(6,871,430)</u>
Utilidad bruta	4,877,559	3,980,461
Gastos operativos		
De distribución y venta	(3,550,563)	(2,817,192)
De administración	<u>(1,582,530)</u>	<u>(1,225,532)</u>
Pérdida en operación	(255,534)	(62,263)
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>(222,406)</u>	<u>(15,955)</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(477,940)</u></u>	<u><u>(78,218)</u></u>

Las notas explicativas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Xavier Iturralde
Representante Legal

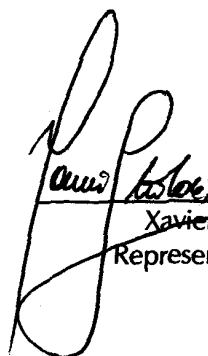

Fernando Rivadeneira
Contador



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital asignado	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2005		2,000	615,301	99,184	(4,136,015)	(3,419,530)
Pérdida neta del año		-	-	-	(78,218)	(78,218)
Saldo al 31 de diciembre del 2005		2,000	615,301	99,184	(4,214,233)	(3,497,748)
Aumento de capital asignado	1	8,600,000	-	-	-	8,600,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(477,940)	(477,940)
Saldo al 31 de diciembre del 2006		<u>8,602,000</u>	<u>615,301</u>	<u>99,184</u>	<u>(4,692,173)</u>	<u>4,624,312</u>

Las notas explicativas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Xavier Iturralde
Representante Legal


Fernando Rivadeneira
Contador





ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(477,940)	(78,218)
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	82,023	71,477
Provisión para obsolescencia de inventarios	5	20,000	14,282
Provisión cuentas incobrables	5	(33,378)	8,000
Provisión para jubilación patronal		163,001	
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(294,994)	(186,336)
Inventarios		(1,602,098)	(765,409)
Gastos pagados por anticipado		15,346	(13,303)
Cuentas por pagar		(6,684,070)	1,160,127
Pasivos acumulados		113,893	48,713
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(8,698,217)</u>	<u>259,333</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos	4	(70,507)	(96,460)
Incremento en inversiones		<u>(62,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(132,507)</u>	<u>(96,460)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Contribuciones de capital	1	<u>8,600,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>8,600,000</u>	<u>-</u>
(Disminución) incremento neto en caja y bancos		(230,724)	162,873
Caja y bancos al inicio del año		<u>279,540</u>	<u>116,667</u>
Caja y bancos a fin de año		<u><u>48,816</u></u>	<u><u>279,540</u></u>

Las notas explicativas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Xavier Iturralde
Representante Legal

Fernando Rivadeneira
Contador



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

En el año 1971 se autorizó el establecimiento en la ciudad de Guayaquil de la Sucursal de la Compañía Home Products Inc. domiciliada en Estados Unidos de Norteamérica. Mediante Resolución No. 93-2-1-1-0000877 de la Superintendencia de Compañías se autorizó el cambio de denominación por Whitehall Laboratorios Limited y en el año 1995 la Sucursal trasladó su domicilio a la ciudad de Quito.

El 4 de febrero del 2003 mediante escritura de protocolización se efectuó el cambio de denominación a Wyeth Consumer Healthcare Ltd. - Sucursal Ecuador. Su actividad es la comercialización de productos farmacéuticos y nutricionales.

Wyeth Consumer Healthcare Ltd. - Sucursal Ecuador forma parte del grupo Wyeth Ayerst International Inc. Las operaciones de la Sucursal corresponden a la comercialización de los productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior los cuales son adquiridos a los precios y condiciones establecidos por dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen, fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico.

Con fecha 25 de julio del 2006, la Sucursal recibió de su Casa Matriz un aporte en efectivo por US\$8,600,000 por concepto de incremento de capital. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 18 de septiembre del 2006 e inscrito en el Registro Mercantil el 25 de octubre del mismo año.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, utilizándose el método promedio para la imputación de las salidas de inventarios. El saldo neto del rubro no excede su valor de realización.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.



**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Durante los años 2006 y 2005 la Sucursal no generó utilidades gravables por lo cual no constituyó provisión por este concepto.

e) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. Durante los años 2006 y 2005 la Sucursal no generó utilidades gravables por lo cual no constituyó provisión por este concepto. Sin embargo, en la Nota 7 se aclara que la Administración está analizando los efectos de la normativa aplicable para la determinación de resultados tributables en operaciones con partes relacionadas que podría determinar ajustes al resultado tributable del 2006 y, por tanto, la necesidad de constituir una provisión para impuesto a la renta del año, aún cuando la Administración estima que no afectará significativamente dicho impuesto.

f) Jubilación Patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Sucursal, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método actuarial de amortización gradual.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de la cuenta Capital asignado originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa aprobación de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución como ganancias a la Casa Matriz y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la Sucursal.



NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	2006	2005
Productos terminados	1,040,940	701,798
Materias primas y materiales	25,308	21,913
Productos en proceso (1)	1,571,716	927,650
Inventarios en tránsito	1,166,234	550,739
	<u>3,804,198</u>	<u>2,202,100</u>
Provisión para obsolescencia de inventarios	(21,427)	(1,427)
	<u>3,782,771</u>	<u>2,200,673</u>

(1) Corresponde a inventario importado que debe ser reacondicionado previo a su venta.

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Mejoras a locales arrendados	61,059	58,275	10
Vehículos	70,912	70,912	20
Muebles y enseres	157,319	157,600	10
Equipo de cómputo	227,989	170,417	20 - 33
Menos - depreciación acumulada	<u>(275,975)</u>	<u>(204,384)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>241,304</u>	<u>252,820</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	2006	2005
Saldo inicial al 1 de enero	252,820	227,837
Retiros/adiciones, neto	70,507	96,460
Depreciación del año	<u>(82,023)</u>	<u>(71,477)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>241,304</u>	<u>252,820</u>

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incrementos (disminuciones)</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas incobrables	101,967		33,378	68,589
Provisión para obsolescencia de inventarios	1,427	20,000		21,427
Beneficios sociales (1)	97,189	676,036	615,885	157,340
Impuestos por pagar (2)	21,597	262,766	259,654	24,709
<u>2005</u>				
Provisión para cuentas incobrables	93,967	8,000	-	101,967
Provisión para obsolescencia de inventarios	326,054	14,282	338,909	1,427
Beneficios sociales (1)	74,066	519,616	496,493	97,189
Impuestos por pagar (2)	15,235	225,866	219,504	21,597

- (1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondo de reserva.
- (2) Corresponde a la retención del impuesto a la renta y a la retención del impuesto al valor agregado IVA realizada a terceros por la Sucursal.

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas así como de la composición de los saldos con sus compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Compras de inventario</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Wyeth Médica Irlanda	497,381	362,177
Wyeth Ayerst Intl. Comercial	39,750	41,861
Wyeth S.A. De C.V. México	2,299,570	1,998,059
Wyeth Nutricional Irlanda	2,434,789	2,129,271
Wyeth Ayerst Canada Inc.	127,479	139,931
Whitehall Lbas. Ltd. Colombia	1,386,791	1,239,131
Wyeth International USA	66,188	45,305
Wyeth Ayerst Lederle	336,324	279,711
CICL Corporation Adliswill Branch	306,214	254,247
Lab. Wyeth Whitehall Brazil	381,171	224,514
	<u>7,875,658</u>	<u>6,714,207</u>
<u>Reembolsos de gastos</u>	<u>39,655</u>	<u>44,523</u>
<u>Ventas</u>	<u>-</u>	<u>70,734</u>
<u>Préstamo recibido de AHP Finance Ireland Ltd.</u>	<u>-</u>	<u>1,050,000</u>
<u>Aportes de capital en efectivo recibidos de Wyeth Consumer Health Care Ltd.</u>	<u>8,600,000</u>	<u>-</u>

Los saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	2006	2005
<u>Por cobrar</u>		
Laboratorios Wyeth S.A. Perú	-	6,320
	<u>-</u>	<u>6,320</u>
<u>Por pagar (1)</u>		
Wyeth S.A. de C.V. México	758,052	3,203,799
Wyeth Ayerst Intl. Comercial	6,816	6,668
Whitehall Laboratorios Ltd., Colombia	498,145	752,809
Wyeth Nutritional Ireland	752,565	3,019,964
Wyeth Ayerst Canada	29,776	362,647
Wyeth Medica Ireland	168,696	161,080
Wyeth Panamá Branch	-	151,752
Laboratorios Wyeth Whitehall Brazil	-	116,829
CICL Corporation Adliswill Branch	83,302	228,940
Otras menores	12,340	-
	<u>2,309,692</u>	<u>8,004,488</u>
<u>Préstamo por pagar (2)</u>		
AHP Finance Ireland Ltd.	-	1,050,000
<u>Intereses acumulados por pagar (2)</u>		
AHP Finance Ireland Ltd.	-	53,301
	<u>2,309,692</u>	<u>9,107,789</u>

(1) Originado básicamente en importaciones de productos.

(2) Crédito cancelado el 27 de julio del 2006. Las tasas de interés que devengó durante el 2005 oscilaron entre 2.41% y 4.49%.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas, excepto el mencionado en el numeral (2) anterior, no devengan intereses, y tienen plazos de cobro y/o pago entre 30 y 180 días plazo.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2003 a 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por las autoridades competentes.

Legislación tributaria

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información de las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Sucursal se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, por ello, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta del año 2006 de la Sucursal.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre 31 de diciembre del 2006 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$1,203,471 (US\$1,094,000).

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores con más de 10 años de servicio que al 31 de diciembre del 2006 se encontraban prestando servicios a la Sucursal.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa de descuento del 6.5%.



NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Sucursal debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible distribución como ganancia, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de abril del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

