



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

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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Socios
PFIZER CIA. LTDA.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Pfizer Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de resultados, 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 Pfizer Cía. Ltda.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

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

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

Como se explica en la nota 1 (a) a los estados financieros, la Compañía forma parte de la organización mundial de empresas Pfizer que se dedica a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la Compañía corresponden a la venta y comercialización de los productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior; en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico. Adicionalmente, las ventas de la Compañía se efectúan principalmente a seis compañías distribuidoras de productos farmacéuticos localizadas en todos el país.

(Continúa)



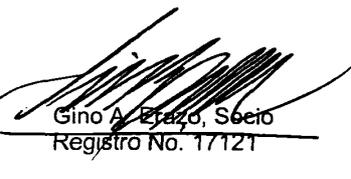
KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

Tal como se explica más ampliamente en la nota 15 a los estados financieros la Compañía presenta pérdidas recurrentes en las operaciones, deficiencia neta de capital de trabajo y un patrimonio negativo, estos asuntos originan cierta incertidumbre sobre la capacidad de que la Compañía continúe como negocio en marcha. Los planes de la Compañía para solventar esta situación se detallan en la nota 15. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre la base de que Pfizer Cía. Ltda. seguirá como un negocio en marcha, considerando que la casa matriz no tienen planes o intenciones de reducir las operaciones de la Compañía; por lo que no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o de los montos y clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

K P M G Del Ecuador

SC - RNAE 069

23 de marzo del 2004


Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

PFIZER CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2003 y 2002

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

Activos	2003	2002	Pasivos y Patrimonio de los Socios	2003	2002
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.349.348	357.184	Sobregiros bancarios	US\$ -	116.465
Cuentas por cobrar:			Presalarios (nota 12)	4.000.000	4.000.000
Comerciales, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 76.127 en el 2003 y US\$ 12.319 en el 2002 (notas 2 y 14)	5.503.547	3.166.058	Cuentas por pagar:		
Otras cuentas por cobrar (nota 3)	3.313.764	1.871.896	Comerciales (nota 12)	27.033.485	17.058.239
	8.817.311	5.037.864	Otras cuentas por pagar (nota 6)	454.283	225.974
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 48.328 en el 2003 y US\$ 99.456 en el 2002 (nota 4)	4.192.937	4.150.832	Pasivos acumulados (nota 7)	139.443	104.198
Gastos pagados por anticipado	9.864	6.533	Total pasivos circulantes	31.627.211	21.504.876
Total activos circulantes	14.369.460	9.552.413	Pasivos a largo plazo:		
Mobiliario, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$ 1.641.886 en el 2003 y US\$ 1.556.559 en el 2002 (nota 5)	1.254.891	915.724	Reserva para jubilación patronal (nota 8)	284.114	104.247
			Cuentas por pagar a largo plazo - funcionarios y empleados (nota 9)	123.354	78.944
			Total pasivos a largo plazo	407.468	183.191
			Total pasivos	32.034.679	21.688.067
			Patrimonio de los socios:		
			Capital participaciones - autorizadas, suscritas y pagadas 1.400.000 participaciones con un valor nominal de US\$ 1 cada una en el 2003 y 2002	1.400.000	1.400.000
			Aportes para absorción de pérdidas	458.155	458.155
			Reserva legal (nota 10)	6	6
			Reserva de capital (nota 10)	-	8.976.329
			Deficit acumulado (nota 11)	(18.268.489)	(22.054.420)
			Patrimonio de los socios, neto	(16.410.328)	(11.219.930)
			Compromisos y contingencias (notas 16 y 17)		
	US\$ 15.624.351	10.468.137		US\$ 15.624.351	10.468.137


Sr. Genaro Cuesta
Representante Legal


Sr. Gabriel Sanchez
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

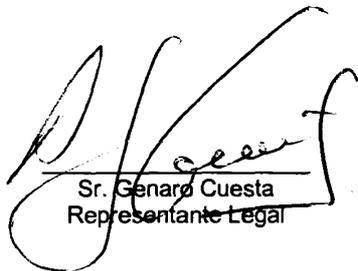
PFIZER CIA. LTDA.

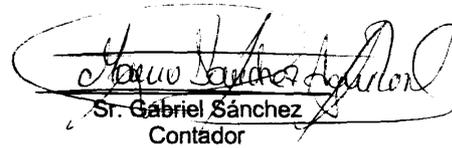
Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas (notas 13 y 14)	US\$ 23.382.001	16.299.257
Costo de las ventas (nota 12)	<u>20.961.358</u>	<u>13.216.396</u>
Utilidad bruta en ventas	2.420.643	3.082.861
Gastos de operación - ventas, administración y generales	<u>8.286.061</u>	<u>6.889.238</u>
Pérdida en operación	5.865.418	3.806.377
Otros ingresos (gastos):		
Restituciones	543.455	910.694
Financieros	(8.730)	(7.397)
Utilidad en venta de mobiliario, equipos y vehículos	61.495	18.600
Otros (ingresos) egresos	<u>78.800</u>	<u>39.892</u>
Otros	<u>675.020</u>	<u>961.789</u>
Pérdida neta (nota 11)	US\$ <u>5.190.398</u>	<u>2.844.588</u>
Pérdida por participación	US\$ <u>3.707</u>	<u>2.032</u>


 Sr. Genaro Cuesta
 Representante Legal


 Sr. Gabriel Sánchez
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

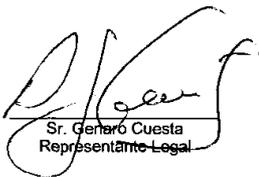
PFIZER CIA. LTDA.

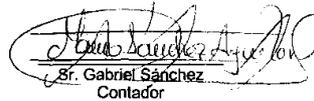
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		Capital participaciones	Aportes para absorción de pérdidas	Reserva legal	Reserva de capital	Déficit acumulado	Patrimonio de los socios neto
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	1.400.000	458.155	6	8.976.329	(19.209.832)	(8.375.342)
Pérdida neta		-	-	-	-	(2.844.588)	(2.844.588)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		1.400.000	458.155	6	8.976.329	(22.054.420)	(11.219.930)
Pérdida neta		-	-	-	-	(5.190.398)	(5.190.398)
Absorción de pérdidas		-	-	-	(8.976.329)	8.976.329	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>1.400.000</u>	<u>458.155</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>(10.268.489)</u>	<u>(16.410.328)</u>


 Sr. Genaro Cuesta
 Representante Legal


 Sr. Gabriel Sánchez
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

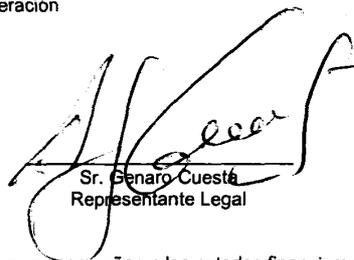
PFIZER CIA. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 20.163.773	16.534.506
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(18.352.461)</u>	<u>(21.149.067)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación	1.811.312	(4.614.561)
Intereses pagados	<u>(8.730)</u>	<u>(7.397)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	1.802.582	(4.621.958)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario, equipos y vehículos	(774.471)	(204.676)
Proveniente de la venta de mobiliario, equipos y vehículos	<u>80.518</u>	<u>18.600</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(693.953)	(186.076)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento en obligaciones por pagar	-	4.000.000
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	<u>(116.465)</u>	<u>116.465</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(116.465)</u>	<u>4.116.465</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	992.164	(691.569)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>357.184</u>	<u>1.048.753</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.349.348</u>	<u>357.184</u>
Cconciliation de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (5.190.398)	(2.844.588)
Ajustes para reconciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Provisión (reversión) para obsolescencia de inventarios	(50.930)	216.997
Depreciación de mobiliario, equipos y vehículos	416.281	407.373
Provisión para cuentas de dudoso cobro	63.808	-
Bajas de inventarios	-	(251.168)
Utilidad en venta de mobiliario, equipos y vehículos	(61.495)	(18.600)
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(2.401.297)	518.536
Aumento en otras cuentas por cobrar	(1.441.958)	(1.193.981)
Disminución en inventarios	8.825	326.275
Aumento en gastos pagados por anticipado	(3.331)	(2.793)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - comerciales	9.975.246	(1.637.808)
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar	228.309	(27.257)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	35.245	(223.765)
Aumento en reserva para jubilación patronal	179.867	61.527
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	<u>44.410</u>	<u>47.294</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$ <u>1.802.582</u>	<u>(4.621.958)</u>


Sr. Genaro Cuesta
Representante Legal


Sr. Gabriel Sánchez
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Pfizer Cía. Ltda. fue constituida el 24 de diciembre de 1971 y es una subsidiaria de Pfizer Inc.. El 1 de abril de 1999 cambió su denominación social de Pfizer C. A. a Pfizer Cía. Ltda.. El objeto social de la Compañía es producir, elaborar, envasar y comercializar (compra, venta, importación y exportación) toda clase de productos químicos, biológicos, médicos, farmacéuticos, veterinarios, dietéticos, alimenticios, perfumería y productos de tocador.

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

Aproximadamente el 70% en el 2003 (60% en el 2002) de sus ventas se realizan principalmente a seis compañías distribuidoras de medicamentos de uso humano y veterinario localizadas en todo el país. El inventario de productos terminados de la Compañía tiene fechas de vencimiento que permite su realización a largo plazo. Las compras de productos terminados se realizan principalmente a compañías relacionadas del exterior.

La Junta General de Socios de la Compañía celebrada el 4 de noviembre del 2003, resolvió la fusión por absorción por parte de Pfizer Cía. Ltda. de la compañía Productos Adams cuando ésta se transforme en compañía de responsabilidad limitada.

La fusión por absorción se realizará bajo las siguiente bases:

- Productos Adams Cía. Ltda. (una vez transformada) traspasará a la Compañía a título universal el patrimonio y la totalidad del pasivo y del activo a su valor en libros, con lo cual se transfieren también los derechos y obligaciones de ésta, por lo que Pfizer Cía. Ltda. intervendrá en todos los juicios, reclamos o trámites administrativos en los cuales Productos Adams Cía. Ltda. (una vez transformada) hubiere aparecido como responsable.
- Como producto de la fusión por absorción, Pfizer Cía. Ltda. incrementaría su capital social en US\$3.895.700.
- Los socios de Productos Adams Cía. Ltda. (una vez transformada) pasarán a ser socios de Pfizer Cía. Ltda., recibiendo participaciones sociales emitidas por la Compañía en el monto y número que les corresponda, para lo cual se emitirán nuevas participaciones.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Entorno Económico

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

(c) Base de Presentación

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

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", estas normas han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido adaptadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. En 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.

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

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, de cambio, etc..
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.
- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(d) Equivalentes de Efectivo

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

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

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

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS), excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía también establece con cargo a resultados una provisión para obsolescencia de inventarios, en base a un análisis individual de los mismos. Los castigos por destrucción de inventarios obsoletos son debitados a esta cuenta.

(g) Mobiliario, Equipos y Vehículos

El mobiliario, equipos y vehículos se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se contabilizan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

El mobiliario, equipos y vehículos se deprecia por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

Muebles, equipos de oficina y maquinaria	10%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Vehículos y equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(h) Reserva para Jubilación Patronal

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 compañía; y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años en la Compañía.

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

De acuerdo con el Código del Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía no establece reservas para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo, debido a que considera que el gasto en cualquier año no sería importante.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados por el método de causación.

(j) Pérdida por Participación

La pérdida por participación se calcula considerando el promedio ponderado de las participaciones en circulación durante el año. El promedio de participaciones en circulación en el 2003 y 2002 fue de 1.400.000 participaciones con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

(k) 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 ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	12.319	12.319
Provisión cargada al gasto		<u>63.808</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>76.127</u>	<u>12.319</u>

(3) Otras Cuentas por Cobrar

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías relacionadas (nota 12)	US\$	2.630.143	1.437.772
Impuesto a la renta pagado en exceso		613.223	391.348
Anticipos a proveedores		39.698	34.588
Reclamos al seguro		2.818	-
Funcionarios y empleados		4.997	-
Otras		<u>22.885</u>	<u>8.098</u>
	US\$	<u>3.313.764</u>	<u>1.871.806</u>

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

El saldo de otras cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo. La Compañía acogiéndose a esta disposición presentó el 8 de enero del 2002 ante el Servicio de Rentas Internas el trámite respectivo, solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso en los años 2001 y 2000 por US\$156.704 y US\$66.483, respectivamente. A la fecha de este informe no se conoce los resultados de dicho reclamo.

(4) Inventarios

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	US\$	3.918.591	3.896.050
Muestras médicas		309.879	303.763
Materias primas		419	419
Material de empaque		8.136	5.460
En tránsito		<u>4.438</u>	<u>44.596</u>
		4.241.463	4.250.288
Menos provisión para obsolescencia		<u>48.526</u>	<u>99.456</u>
	US\$	<u>4.192.937</u>	<u>4.150.832</u>

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	99.456	133.627
Provisión (reversión) con cargo a resultados, neto		(50.930)	216.997
Castigos de inventario		<u>-</u>	<u>(251.168)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>48.526</u>	<u>99.456</u>

(5) Mobiliario, Equipos y Vehículos

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

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

		Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Muebles y equipos de oficina	US\$	245.686	-	245.686	6.563	(64.198)	188.051
Maquinaria		27.173	-	27.173	-	-	27.173
Vehículos		1.342.710	135.894	1.478.604	665.121	(285.761)	1.857.964
Equipos de computación		574.939	66.132	641.071	102.787	-	743.858
Instalaciones y adecuaciones		77.099	2.650	79.749	-	(8)	79.741
		<u>2.267.607</u>	<u>204.676</u>	<u>2.472.283</u>	<u>774.471</u>	<u>(349.967)</u>	<u>2.896.787</u>
Depreciación acumulada		<u>(1.149.186)</u>	<u>(407.373)</u>	<u>(1.556.559)</u>	<u>(416.281)</u>	<u>330.944</u>	<u>(1.641.896)</u>
	US\$	<u>1.118.421</u>	<u>(202.697)</u>	<u>915.724</u>	<u>358.190</u>	<u>19.023</u>	<u>1.254.891</u>

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Otras Cuentas por Pagar

Un detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	US\$	251.034	65.375
Funcionarios y empleados (nota 9)		121.097	96.901
Impuestos y retenciones por pagar		44.197	40.885
Aporte personal y préstamos al IESS		<u>37.955</u>	<u>22.813</u>
	US\$	<u>454.283</u>	<u>225.974</u>

(7) Pasivos Acumulados

El siguiente es un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Publicidad	US\$	46.428	30.784
Beneficios sociales		89.521	73.227
Gastos legales		3.494	-
Otras provisiones		<u>-</u>	<u>187</u>
	US\$	<u>139.443</u>	<u>104.198</u>

(8) Reserva para Jubilación Patronal

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	104.247	42.720
Cargo al gasto del año		181.874	64.419
Pagos efectuados		<u>(2.007)</u>	<u>(2.892)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>284.114</u>	<u>104.247</u>

Como se indica en la nota 1 (i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio anual elaborado por una firma de actuarios consultores.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

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 IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 es de US\$282.114 y US\$104.247, respectivamente.

(9) Cuentas por Pagar a Largo Plazo - Funcionarios y Empleados

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Funcionarios y empleados	US\$	244.451	175.845
Menos vencimientos circulantes		<u>121.097</u>	<u>96.901</u>
	US\$	<u>123.354</u>	<u>78.944</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las cuentas por pagar a largo plazo - funcionarios y empleados constituyen los descuentos mensuales efectuados y destinados para cancelar el 50% del valor de los vehículos bajo el plan auto, tienen un vencimiento de hasta 4 años plazo y no generan intereses.

(10) Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar el 20% del capital participaciones de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la transferencia de los saldos de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los socios, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta de Socios. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía absorbió parcialmente el déficit acumulado con el saldo de la cuenta reserva de capital de US\$8.976.329.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años a razón de una tasa que fluctúa entre el 20% y 25%, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las pérdidas acumuladas y trasladables a períodos futuros ascienden a US\$15.612.885 y US\$14.702.266, respectivamente.

A la fecha de este informe, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 2000 al 2003.

Las autoridades tributarias pueden ampliar la revisión a tres años adicionales en caso de que la Compañía no hubiere declarado en forma oportuna el impuesto a la renta total o parcialmente.

(12) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compra de productos terminados	US\$	15.729.011	13.911.948
Ventas:			
Productos Adams C. A.	US\$	948.709	851.689
Ventas en consignación - Pharmacia Interamerican Corp.		<u>6.382.239</u>	<u>387.956</u>
	US\$	<u>7.330.948</u>	<u>1.239.645</u>
Otros ingresos - (egresos):			
Restituciones	US\$	543.455	910.694
Otros ingresos - comisión sobre ventas		100.264	-
Otros egresos - honorarios pagados		<u>(12.500)</u>	<u>(52.000)</u>

La Compañía importa de sus compañías relacionadas del exterior productos terminados. El saldo de cuentas por pagar comerciales con compañías relacionadas constituyen principalmente valores pendientes de pago provenientes de importaciones, las cuales tienen un plazo de vencimiento de 120 días y no devengan intereses; sin embargo, la Compañía cancela estas obligaciones de acuerdo a sus disponibilidades.

En el mes de enero del 2004 la Compañía adquirió a Pharmacia Interamerican Corporation (Sucursal Ecuador) el negocio de comercialización, venta y distribución de los medicamentos que dicha compañía comercializaba, de acuerdo a lo establecido en el convenio previo firmado.

La compra del negocio incluye el inventario de productos y derechos de toda naturaleza y de propiedad de Pharmacia Interamerican Corporation (Sucursal Ecuador).

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con Pharmacia Interamerican Corporation (Sucursal Ecuador):

- Desde diciembre del 2001 un contrato en el cual se acuerda reconocer a Pfizer Cía. Ltda. una comisión por los contactos que efectúa la fuerza de ventas en la comercialización de los productos Celebrex y Bextra, el ingreso por este concepto fue de US\$81.113 y US\$382.750 en el 2003 y 2002 respectivamente.
- Un contrato de mandato vigente desde mayo 2003 hasta diciembre 2003 para que la Compañía a nombre y en representación de Pharmacia Interamerican Corporation (Sucursal Ecuador) proceda entre otras facultades a comercializar, distribuir y vender, en el territorio nacional los medicamentos de uso humano de la referida entidad. Adicionalmente, el contrato establece que Pfizer Cía. Ltda. recibirá una comisión del 1.5% sobre las ventas de dichos productos. En el año 2003 las ventas en consignación de estos productos fue de US\$6.400.000 aproximadamente y el ingreso por comisiones fue de US\$100.264.

La Compañía a partir del 9 de enero del 2002 mantiene un contrato de distribución de Lipitor con Pfizer Irland Pharmaceuticals; el ingreso por este concepto fue de US\$462.342 y US\$527.944 en el 2003 y 2002, respectivamente.

La Compañía mediante un contrato de mandato debidamente protocolizado entre las partes, otorgó a Productos Adams C. A. la facultad para comercializar, distribuir y vender los productos de las marcas visina y desitín; y, en general a celebrar toda clase de actos y contratos que requiera para cumplir con dicho mandato. Por este contrato Productos Adams C. A. recibe un honorario del 1,5% sobre el monto de las ventas netas mensuales. El gasto en el 2003 por este concepto ascendió aproximadamente a US\$12.500 y US\$52.000 en el 2002.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicados son los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>Cuentas</u>		<u>Préstamos</u>
		<u>Por cobrar otras</u>	<u>Por pagar comerciales</u>	
Pfizer Panamá	US\$ -	10.189.967	-	-
Pfizer Venezuela	35.709	2.536.384	-	-
Productos Adams C. A.	1.921.452	1.677.916	-	-
Pfizer Overseas Inc. – New York	-	197.572	-	-
Pfizer Int. Inc. – New York	50.800	-	-	-
Pfizer Colombia	-	314.285	-	-
Pfizer Ventures Ltda.	-	1.208.795	-	-
Andean Services S. A.	3.249	85.081	-	-
Pharmacia Interamerican Corp.	505.646	4.619.935	-	-
Pfizer Export Company	89.530	4.094.945	-	-
Warner Lambert Perú	-	-	4.000.000	-
Pfizer Overseas Inc.	-	87.365	-	-
Parke Davis & Co. Branch of Cali	23.757	1.994.879	-	-
Warner Lambert Ltd.	-	23.471	-	-
Corporación Farmacéutica S. A. Perú	-	2.890	-	-
	US\$ <u>2.630.143</u>	<u>27.033.485</u>	<u>4.000.000</u>	

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

	2002	Cuentas		Préstamos
		Por cobrar otras	Por pagar comerciales	
Pfizer Panamá	US\$	-	9.595.454	-
Pfizer Venezuela		-	1.349.881	-
Productos Adams C. A.		972.120	1.637.320	-
Pfizer Int. Inc. - New York		17.767	1.208.000	-
Pfizer Colombia		8.757	-	-
Pfizer Costa Rica		5.795	-	-
Andean Services S. A.		4.433	-	-
Pharmacia Interamerican Corp.		428.900	-	-
Pfizer Export Company		-	2.637.130	-
Warner Lambert Perú		-	-	4.000.000
Pfizer Overseas Inc.		-	18.174	-
Parke Davis & Co. Branch of Cali		-	573.814	-
Warner Lambert Ltd.		-	38.466	-
	US\$	<u>1.437.772</u>	<u>17.058.239</u>	<u>4.000.000</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el saldo de préstamos constituye un crédito otorgado por Warner Lambert Perú, el cual no devenga intereses y tiene un plazo de 30 y 170 días respectivamente.

(13) Fijación de Precios

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

(14) Mercado y Concentración de Créditos

Tal como se indica en la nota 1 (a), la Compañía comercializa sus productos en el mercado ecuatoriano y aproximadamente el 70% en el 2003 (60% en el 2002) de sus ventas se realizan principalmente a seis compañías distribuidoras de medicinas de consumo humano en el 2003 y 2002, localizadas en todo el país. La crisis de la economía ecuatoriana impactó adversamente a la industria farmacéutica en años anteriores; sin embargo, en los dos últimos años dicho sector presenta cierta reactivación, lo cual se refleja en el crecimiento de los volúmenes de venta. Adicionalmente, la industria farmacéutica se ha visto afectada por la congelación de los precios y demora en las aprobaciones de las solicitudes de fijación de los precios de los productos farmacéuticos comercializados (véase nota 13). A la fecha de este informe no han habido cambios importantes que con posterioridad al cierre del año 2003 podrían derivarse como consecuencia de lo anteriormente señalado.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 del saldo de cuentas por cobrar - clientes de US\$ 5.579.674 y US\$3.178.377, respectivamente, US\$3.493.487 y US\$1.908.827, respectivamente corresponden a seis distribuidores. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones generales de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro de la Compañía.

(15) Operaciones

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía presenta deficiencia en su capital de trabajo y registra pérdidas recurrentes importantes en sus operaciones, lo cual ha ocasionado registrar un patrimonio negativo de US\$16.410.328 y US\$11.219.930, respectivamente. Esta situación ha sido ocasionada principalmente por las pérdidas en cambio incurridas hasta enero del año 2000, debido a su alto endeudamiento en moneda extranjera con las compañías relacionadas y por la regulación de precios de venta que ejerce el Gobierno Nacional sobre los medicamentos de uso humano que comercializa la Compañía, factores que han incidido para que Pfizer Cía. Ltda. no opere sobre una base rentable.

La situación antes mencionada ha llevado a que la Compañía se encuentre en causal de disolución, conforme a lo establecido en la Ley de Compañías de la República del Ecuador. La Casa Matriz y la Administración de la Compañía con el objeto de equilibrar sus costos y fortalecer su patrimonio ha diseñado un plan de negocios mediante el cual estima le permitirá generar los ingresos necesarios para cubrir los costos operativos. Los principales aspectos de este plan son:

- Realizar la fusión por absorción con Productos Adams Cia. Ltda.. (una vez transformada) lo que le permitirá a la Compañía incrementar su capital social en US\$3.895.700 (véase nota 1a)
- Incrementar sus precios de comercialización previo la aprobación respectiva.
- Lanzamiento de nuevos productos al mercado.
- Evaluar la apertura de nuevos mercados internos.
- Evaluar con los proveedores una nueva forma de pago y plazos.

(16) Compromisos

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

- La Compañía mantiene suscritos contratos de servicios de distribución de productos. Una de las cláusulas de dichos contratos establece que los mismos pueden continuar por tiempo indefinido, siempre y cuando una de las partes no los dé por terminado, mediante la notificación por escrito con treinta días de anticipación (30 y 60 días para los contratos vigentes en el 2002). El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$67.718 en el 2003 y US\$115.920 en el 2002.
- La Compañía desde diciembre 2002 mantiene suscrito un contrato de servicios para la recepción, almacenaje, y despacho de inventarios. El contrato establece en una de sus cláusulas que éste puede continuar por tiempo indefinido, siempre y cuando una de las partes no lo dé por terminado, mediante la notificación por escrito con noventa días de anticipación. El gasto por este concepto en el año 2003 ascendió a US\$290.000 aproximadamente.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(17) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía presenta las siguientes contingencias:

- La Compañía ha planteado demandas 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 Pfizer Cía. Ltda. 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%. Los procesos se encuentran desarrollándose en el Tribunal Distrital de lo Contencioso Administrativo, siendo criterio de los asesores legales que existiendo antecedentes favorables a la Compañía en casos similares, se obtendrán resultados positivos para la Compañía.
- La Compañía afronta una demanda planteada por la Comisaría de Salud de Pichincha, debido a la elevación no autorizada de precios de algunos de los productos farmacéuticos de uso humano. Dicho proceso se encuentra para resolución del Ministro de Salud Pública y, en opinión de sus asesores legales se esperaría obtener resultados favorables para la Compañía al término de dicha demanda.
- Durante 1999 la Compañía en base a las disposiciones tributarias dio de baja de los registros contables inventario obsoleto por aproximadamente US\$19.000. El Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía que dichas bajas no eran aceptadas como un gasto deducible, puesto que no se había cumplido con el requerimiento de la observación física del inventario por parte de las autoridades tributarias. La Compañía, considerando que la respuesta de las autoridades tributarias contienen una serie de errores, interpuso ante las autoridades tributarias un Recurso de Revisión, el mismo que actualmente se encuentra en trámite; y, en opinión de los asesores legales, se esperaría un fallo favorable para la Compañía por parte de las autoridades tributarias.

El resultado final de estos asuntos a la fecha de este informe no se puede determinar. Los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que pudiera resultar de estas incertidumbres.

(18) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

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

		Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:					
Activos - efectivo en caja y bancos	US\$	240.719	116.465	-	357.184
Pasivos - sobregiros bancarios		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>116.465</u>	<u>116.465</u>