



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

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Socios
PFIZER CIA. LTDA.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Pfizer Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica en la nota 1 (a) a los estados financieros, 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 ocho compañías distribuidoras (seis en el 2003) de productos farmacéuticos localizadas en todos el país.

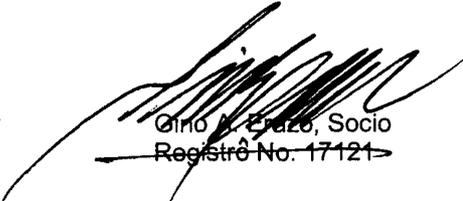
(Continúa)

Tal como se explica más ampliamente en la nota 16 a los estados financieros, la Compañía durante los últimos años registra pérdidas recurrentes originadas principalmente en 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. Aún cuando la casa matriz ha soportado la operación en Ecuador a través de la absorción de las pérdidas mediante la compensación de pasivos y aportes en efectivo la Compañía no ha logrado operar sobre una base rentable debido a lo que se origina 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 16. 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 tiene 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.



SC - RNAE 069

18 de abril del 2005



Gino A. Bazo, Socio
Registro No. 17121

PFIZER CIA. LTDA.

Estados de Resultados

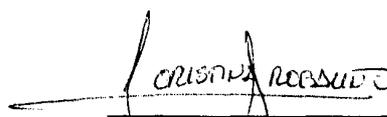
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas (notas 14 y 15)	US\$	36.905.912	23.382.001
Costo de las ventas (nota 13)		<u>27.925.112</u>	<u>20.961.358</u>
Utilidad bruta en ventas		8.980.800	2.420.643
Gastos de operación - ventas, administración y generales		<u>15.296.202</u>	<u>8.286.061</u>
Pérdida en operación		6.315.402	5.865.418
Otros ingresos (gastos):			
Restituciones		593.687	543.455
Financieros		(57.068)	(8.730)
Utilidad en venta de propiedades y equipos		41.388	61.495
Otros ingresos		<u>1.427</u>	<u>78.800</u>
Otros ingresos, neto		<u>579.434</u>	<u>675.020</u>
Pérdida neta	US\$	<u>5.735.968</u>	<u>5.190.398</u>
Pérdida por participación (nota 1 – k)			
Básica	US\$	0,043	3,707
Diluida		<u>0,021</u>	<u>-</u>



Sr. Adolfo Ramón
Representante Legal



Srta. Cristina Robalino
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

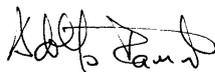
PFIZER CIA. LTDA.

Estados de Evolución del Patrimonio

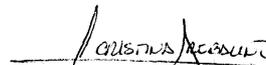
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		Capital participaciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Aportes para absorción de pérdidas	Reserva legal	Reserva de capital	Déficit acumulado	Patrimonio de los socios, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		1.400.000	-	458.155	6	-	(18.268.489)	(16.410.328)
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(5.735.968)	(5.735.968)
Fusión por absorción		3.895.700	-	-	84.690	707.936	508.403	5.196.729
Aportes de los socios		-	22.300.000	-	-	-	-	22.300.000
Ajustes		-	-	-	-	-	(6)	(6)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>5.295.700</u>	<u>22.300.000</u>	<u>458.155</u>	<u>84.696</u>	<u>707.936</u>	<u>(23.496.060)</u>	<u>5.350.427</u>



Sr. Adolfo Ramón
Representante Legal



Srta. Cristina Robalino
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PFIZER CIA. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

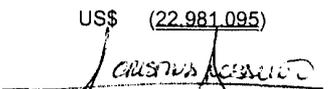
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 33.956.702	20.163.773
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(56.177.019)</u>	<u>(18.130.586)</u>
Efectivo (utilizado en) provisto por la actividades de operación	(22.220.317)	2.033.187
Impuesto a la renta pagado	(703.710)	(221.875)
Intereses pagados	<u>(57.068)</u>	<u>(8.730)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(22.981.095)	1.802.582
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(764.227)	(774.471)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	<u>113.738</u>	<u>80.518</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(650.489)	(693.953)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	5.072.315	-
Pago de préstamos	(4.000.000)	-
Disminución en sobregiros bancarios	-	(116.465)
Aportes de los socios	<u>22.300.000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>23.372.315</u>	<u>(116.465)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(259.269)	992.164
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.349.348</u>	<u>357.184</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.090.079</u>	<u>1.349.348</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (5.735.968)	(5.190.398)
Ajustes para reconciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Provisión (reversión) para obsolescencia de inventarios, neto	527.873	(50.930)
Depreciación de propiedades y equipos	576.853	416.281
Provisión para cuentas de dudoso cobro	330.191	63.808
Castigos de cuentas por cobrar	(15.553)	-
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(41.390)	(61.495)
Ajustes	(6)	-
Fusión por absorción y transferencia de negocio	5.098.925	-
Cambios netos en activos – (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(2.949.210)	(2.401.297)
Otras cuentas por cobrar	2.059.516	(1.441.958)
Inventarios	(4.642.603)	8.825
Gastos pagados por anticipado	(80.910)	(3.331)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(615.214)	-
Cambios netos en pasivos – aumento (disminución):		
Cuentas por pagar - comerciales	(17.940.401)	9.975.246
Otras cuentas por pagar	162.108	228.309
Pasivos acumulados	386.340	35.245
Reserva para jubilación patronal	(173.483)	179.867
Cuentas por pagar a largo plazo	<u>71.837</u>	<u>44.410</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(22.981.095)</u>	<u>1.802.582</u>



Sr. Adolfo Ramón
Representante Legal



Srta. Cristina Robalino
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

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 63% en el 2004 (70% en el 2003) de sus ventas se realizan principalmente a ocho compañías distribuidoras (seis en el 2003) 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.

Mediante Resolución No. 04.Q.I.J.01291 del 29 de marzo del 2004 la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Pfizer Cía. Ltda. (entidad absorbente) de las operaciones de Productos Adams Cía. Ltda., (entidad absorbida) y en consecuencia la disolución sin liquidación de productos Adams Cía. Ltda.. Como resultado de la fusión Pfizer Cía. Ltda. asumió la totalidad de activos y pasivos de la entidad absorbida, emitiendo 97.392.500 participaciones a cambio de la totalidad de las participaciones de la entidad absorbida, por lo tanto el capital suscrito y pagado de Pfizer Cía. Ltda.. se incrementó a US\$5.295.700 representado en 132.392.500 participaciones de US\$0,04 cada una.

La fusión por absorción ha sido contabilizada por el método de combinación de intereses; por consiguiente, para propósitos de presentación de los estados financieros de la Compañía de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad, los resultados de operación de las entidades absorbidas desde el 1 de enero del 2004 hasta la fecha de la fusión han sido incluidos en el estado de resultados que se acompaña.

Un resumen de los estados financieros de la entidad absorbida y saldos proforma consolidados es como sigue:

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

		Entidad Absorbida		Consolidados Ajustados	
		31 de diciembre del 2003 (saldos auditados)	29 de febrero del 2004 (saldos no auditados)	31 de diciembre del 2003 (saldos auditados)	29 de febrero del 2004 (saldos no auditados)
Activos	US\$	<u>9.042.135</u>	<u>9.319.661</u>	<u>24.666.486</u>	<u>25.337.953</u>
Pasivos y patrimonio:					
Pasivos	US\$	3.971.512	4.122.932	36.006.191	36.832.420
Patrimonio		<u>5.070.623</u>	<u>5.196.729</u>	<u>(11.339.705)</u>	<u>(11.494.467)</u>
	US\$	<u>9.042.135</u>	<u>9.319.661</u>	<u>24.666.486</u>	<u>25.337.953</u>
Ingresos	US\$	12.591.272	1.480.990	35.973.273	3.641.919
Costos y gastos		<u>(11.101.440)</u>	<u>(1.471.566)</u>	<u>(39.673.839)</u>	<u>(3.913.357)</u>
Utilidad (pérdida), neta	US\$	<u>1.489.832</u>	<u>9.424</u>	<u>(3.700.566)</u>	<u>(271.438)</u>

En el mes de enero del 2004 la Compañía firmó con Pharmacia Inter – American Corporation Sucursal Ecuador un convenio de transferencia del negocio de comercialización, venta y distribución de los medicamentos que Pharmacia Inter – American Corporation – Sucursal Ecuador comercializaba según lo establecido en el convenio previo firmado. La transferencia del negocio incluye el inventario de productos y derechos de toda clase de naturaleza de propiedad de Pharmacia Interamerican Corporation – Sucursal Ecuador

(b) Entorno Económico

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

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía 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", las que 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.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

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

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren 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..
- 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 y los saldos de las inversiones de alta liquidez con plazos menores a 90 días. Al 31 de diciembre del 2004 los equivalentes de efectivo por US\$ 14.780 consisten en unidades de participación en un fondo de inversión, devengan una tasa de interés anual del 5,01%.

(e) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales están registradas al valor de la unidad adquirida y se ajustan en base al valor de la unidad que el fondo informa mensualmente. El ajuste a las inversiones temporales se registra en los resultados.

(f) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

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

(g) 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.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(h) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan 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.

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Muebles, equipos de oficina y maquinaria	10%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Vehículos y equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(i) 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.

(j) 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.

(k) Pérdida por Participación

La pérdida por participación representa la pérdida neta para socios dividida para el promedio ponderado de participaciones en circulación durante el año. La pérdida neta por participación diluida refleja las participaciones adicionales que hubiesen estado en circulación si las participaciones potenciales diluidas hubiesen sido emitidas, así como el respectivo ajuste a la pérdida neta que hubiese resultado de la conversión asumida. Las participaciones adicionales que pueden ser emitidas por la Compañía se relacionan únicamente a los aportes para futuras capitalizaciones.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

La pérdida por participación ha sido calculada como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Básica:			
Pérdida neta para socios	US\$	5.735.968	5.190.398
Promedio ponderado de participaciones en circulación		<u>132.392.500</u>	<u>1.400.000</u>
	US\$	<u>0,043</u>	<u>3,707</u>
Diluida:			
Pérdida neta para socios	US\$	5.735.968	5.190.398
Promedio ponderado de participaciones en circulación asumiendo la conversión de los aportes para futuras capitalizaciones		<u>271.767.500</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>0,021</u>	<u>-</u>

(1) 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 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	76.127	12.319
Provisión cargada al gasto		220.176	63.808
Adición por fusión		4.950	-
Adición por transferencia de negocio		46.300	-
Castigos efectuados		<u>(15.553)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>332.000</u>	<u>76.127</u>

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Otras Cuentas por Cobrar

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Servicios de rentas internas:	US\$		
Impuesto a la renta pagado en exceso		1.316.933	613.223
Menos cuentas por cobrar a largo plazo excluyendo los vencimientos circulantes (nota 5)		<u>613.223</u>	<u>-</u>
		703.710	613.223
Impuesto al valor agregado		<u>42.753</u>	<u>-</u>
		746.463	613.223
Compañías relacionadas (nota 13)	US\$	434.988	2.630.143
Anticipos a proveedores		26.788	39.698
Reclamos al seguro		-	2.818
Funcionarios y empleados		5.294	4.997
Otras		<u>40.715</u>	<u>22.885</u>
	US\$	<u>1.254.248</u>	<u>3.313.764</u>

(4) Inventarios

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	US\$	8.332.829	3.918.591
Muestras médicas		373.010	309.879
Materias primas		-	419
Material de empaque		10.223	8.136
En tránsito		<u>168.004</u>	<u>4.438</u>
		8.884.066	4.241.463
Menos provisión para obsolescencia		<u>683.591</u>	<u>48.526</u>
	US\$	<u>8.200.475</u>	<u>4.192.937</u>

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	48.526	99.456
Provisión con cargo a resultados		554.166	42.199
Adición por transferencia de negocio		107.192	-
Provisiones revertidas		<u>(26.293)</u>	<u>(93.129)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>683.591</u>	<u>48.526</u>

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

Impuesto a la renta pagado en exceso	US\$	613.223
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>110.015</u>
		503.208
Funcionarios y empleados		<u>1.991</u>
	US\$	<u>505.199</u>

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores (del 2000 al 2003). 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.

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de la provisión para cuentas de dudoso cobro – impuestos, corresponde al gasto registrado por la Compañía en el año 2004.

(6) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2002	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Adición por fusión	Adición por transferencia de negocio	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Terrenos	US\$	-	-	-	-	-	24.366	-	-	24.366
Edificios		-	-	-	-	-	610.578	-	-	610.578
Muebles y equipos de oficina		245.686	6.563	(64.198)	188.051	1.032	30.856	10.916	-	230.855
Maquinaria		27.173	-	-	27.173	-	-	-	-	27.173
Vehículos		1.478.604	665.121	(285.761)	1.857.964	588.339	27.498	40.300	(309.517)	2.204.584
Equipos de computación		641.071	102.787	-	743.858	105.586	26.929	64.689	(2.408)	938.654
Instalaciones y adecuaciones		79.749	-	(8)	79.741	12.016	-	-	-	91.757
Activos en curso		-	-	-	-	57.254	-	-	-	57.254
		<u>2.472.283</u>	<u>774.471</u>	<u>(349.967)</u>	<u>2.896.787</u>	<u>764.227</u>	<u>720.227</u>	<u>115.905</u>	<u>(311.925)</u>	<u>4.185.221</u>
Depreciación acumulada		(1.556.559)	(416.281)	330.944	(1.641.896)	(576.853)	(491.206)	-	239.577	(2.470.378)
	US\$	<u>915.724</u>	<u>358.190</u>	<u>(19.023)</u>	<u>1.254.891</u>	<u>187.374</u>	<u>229.021</u>	<u>115.905</u>	<u>(72.348)</u>	<u>1.714.843</u>

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Otras Cuentas por Pagar

Un detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	US\$	242.317	251.034
Funcionarios y empleados (nota 10)		129.665	121.097
Impuestos y retenciones por pagar		188.797	44.197
Aporte personal y préstamos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		55.259	37.955
Otros		<u>353</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>616.391</u>	<u>454.283</u>

(8) Pasivos Acumulados

El siguiente es un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Publicidad	US\$	-	46.428
Provisiones para impuestos		301.780	-
Indemnizaciones laborales		75.366	-
Beneficios sociales		117.571	89.521
Honorarios y gastos legales		<u>31.066</u>	<u>3.494</u>
	US\$	<u>525.783</u>	<u>139.443</u>

(9) Reserva para Jubilación Patronal

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	284.114	104.247
Provisión cargada al gasto		22.000	181.874
Adición por fusión		21.047	-
Adición por transferencia de negocio		67.633	-
Provisión revertida		(193.361)	-
Pagos efectuados		<u>(2.122)</u>	<u>(2.007)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>199.311</u>	<u>284.114</u>

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

Tal como se indica en la nota 1 - i, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la 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 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. La Compañía establece dicha reserva en base a estudios anuales elaborados por una firma especialista e independiente. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascienden a US\$199.311 y US\$284.114, respectivamente.

Los cambios en las tasas utilizadas en los cálculos actuariales 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.

(10) 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 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Funcionarios y empleados	US\$	324.856	244.451
Menos vencimientos circulantes		<u>129.665</u>	<u>121.097</u>
	US\$	<u>195.191</u>	<u>123.354</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 causan intereses.

(11) 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.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

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 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.

(12) 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 2004 y 2003 las pérdidas acumuladas y trasladables a períodos futuros ascienden a US\$21.785.836 y US\$15.612.885, 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 2001 al 2004.

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.

(13) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compra de productos terminados	US\$	<u>30.938.234</u>	<u>15.729.011</u>
Ventas:			
Productos Adams C. A.	US\$	-	948.709
Ventas en consignación - Pharmacia Interamerican Corp.		<u>-</u>	<u>6.382.239</u>
	US\$	<u>-</u>	<u>7.330.948</u>
Otros ingresos - (egresos):			
Restituciones	US\$	593.687	543.455
Otros ingresos - comisión sobre ventas		-	100.264
Otros egresos - honorarios pagados		-	(12.500)
Financieros - intereses		<u>(57.068)</u>	<u>-</u>

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 causan 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).

Al 31 de diciembre del 2003 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 Celebrix y Bextra, el ingreso por este concepto fue de US\$81.113 en el 2003.
- 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\$593.687 en el 2004 y US\$462.342 en el 2003.

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.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicados son los siguientes:

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

2004	Cuentas		Préstamos
	Por cobrar otras	Por pagar comerciales	
Pfizer Panamá	US\$ 4.142	1.839.664	-
Pfizer México	-	879.667	-
Pfizer Chile	-	5.422	-
Pfizer Venezuela	127.135	751.482	-
Lab Pfizer Ltda. Brazil	-	87.531	-
Pfizer Overseas Inc. – New York	-	271.265	-
Pfizer Int. Inc. – New York	15.218	-	-
Pfizer Colombia	61.375	1.187.012	-
Pfizer Ventures Ltda.	-	1.208.795	-
Andean Services S. A.	3.249	-	-
Pharmacia Inter American Corp. (Sucursal Ecuador)	-	982.683	-
Pharmacia and UpJohn S. A. de C. V.	-	37.977	-
Pfizer Export Company	223.869	388.039	-
Warner Lambert Colombia	-	591.254	-
Pfizer Overseas Inc.	-	74.291	-
Parke Davis & Co. Branch of Cali	-	17.820	-
Pharmacia Export AB Sweeden	-	64.480	-
Searle de Mexico de S. A. de C.V.	-	25.446	-
Pfizer Services Company Ireland	-	-	5.072.315
Pharmacia Enterprises S. A. de L U	-	673.867	-
Corporación Farmacéutica S. A. Perú	-	6.389	-
	US\$ <u>434.988</u>	<u>9.093.084</u>	<u>5.072.315</u>
<u>2003</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\$)

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de préstamos constituye un crédito otorgado por Pfizer Service Company Ireland, el cual devenga un interés anual del 2,42% y tiene un plazo de 30 días renovables mensualmente. El valor cargado a resultados por este concepto en el 2004 ascendió aproximadamente a US\$57.068.

Al 31 de diciembre del 2003 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.

(14) 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.

(15) 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 63% en el 2004 (70% en el 2003) de sus ventas se realizan principalmente a ocho compañías distribuidoras (seis en el 2003) de medicinas de consumo humano en el 2004, 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 14). A la fecha de este informe no han habido cambios importantes que con posterioridad al cierre del año 2004 podrían derivarse como consecuencia de lo anteriormente señalado.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 del saldo de cuentas por cobrar - comerciales de US\$8.528.884 y US\$5.579.674, respectivamente, US\$4.496.348 y US\$3.493.487, 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.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(16) Operaciones

Durante los últimos años la Compañía registra pérdidas recurrentes importantes en sus operaciones. 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 al 31 de diciembre del 2003 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 fortalecer su patrimonio y operar sobre una base rentable, ha diseñado un plan de negocios cuyos aspectos principales son:

- Realizar la fusión por absorción con Productos Adams Cía. Ltda.. (una vez transformada) permitiéndole a la Compañía incrementar su capital social en US\$3.895.700 (véase nota 1-a)
- Absorber el déficit acumulado de la Compañía mediante el aporte de efectivo de la casa matriz por US\$22.300.000, lo cual le permitirá regularizar su causal de disolución.
- 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.

(17) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$84.388 en el 2004 y US\$67.718 en el 2003.
- 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 2004 ascendió a US\$473.522 (US\$290.000 aproximadamente en el 2003).

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(18) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía presenta las siguientes litigios:

- La Compañía absorbida Productos Adams Cía. Ltda. tiene en su contra un juicio laboral planteado por un ex-funcionario, el cual demanda el pago de aproximadamente US\$ 280.000 por concepto de ciertos haberes que no fueron incluidos en la respectiva acta de finiquito. El resultado de dicho juicio en primera instancia resultó favorable a la Compañía; debido a lo cual el demandante apeló la sentencia a la Corte Superior de Quito, la misma que en abril del 2003 emitió un fallo favorable para la Compañía. La Compañía mantiene en sus registros contables una provisión de aproximadamente US\$ 26.000 por este concepto.

El resultado final de este asunto a la fecha de emisión de este informe no puede ser determinado.

- La Compañía absorbida Productos Adams Cía. Ltda., acogiéndose a las disposiciones tributarias vigentes, solicitó en el año 2002 al Servicio de Rentas Internas, la devolución de los valores por impuesto a la renta retenidos en exceso en el año 2000 por aproximadamente US\$ 69.502. Dicho Organismo mediante Resolución No. 1745 del 4 de agosto del 2002 resolvió negar el reclamo administrativo de pago indebido; resolución que fue impugnada por la Compañía el 11 de septiembre del 2002 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. A la fecha de este informe no se conoce los resultados de dicho reclamo.

(19) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2004 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:				
Pasivos circulantes:				
Cuentas por pagar:				
Comerciales	US\$ 9.306.111	377.146	164.119	9.093.084
Otras	780.510	164.119	-	616.391
Pasivos acumulados	<u>148.637</u>	<u>-</u>	<u>377.146</u>	<u>525.783</u>