



5090

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 2005 y 2004, 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 ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Pfizer Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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, las operaciones de la Compañía consisten en la comercialización en el mercado ecuatoriano de los productos fabricados por el grupo de compañías de Pfizer Inc. en consecuencia, los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma. Adicionalmente, las ventas de la Compañía se efectúan principalmente a nueve compañías distribuidoras de productos farmacéuticos localizadas en todo el país.

SC - RNAE 069

28 de marzo del 2006

Gino A. Graza, Socio
Registro No. 17121

- 3 -

PFIZER CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2005 y 2004

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

<u>Activos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Socios</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.672.440	1.059.144	Préstamos (nota 13)	US\$ 217.278	5.072.315
Inversiones temporales		14.780	Cuentas por pagar comerciales a partes		
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$324.128 en el 2005 y US\$332.000 en el 2004 (notas 2 y 15)	7.702.780	8.196.884	Relacionadas (nota 13)	5.518.319	9.093.084
Otras cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$216.041 en el 2005 (nota 3)	1.432.403	1.215.795	Otras cuentas por pagar (nota 7)	366.870	616.391
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$654.590 en el 2005 y US\$683.591 en el 2004 (nota 4)	10.395.813	8.200.475	Gastos acumulados por pagar (nota 8)	<u>1.303.421</u>	<u>525.783</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>90.774</u>	Total pasivos circulantes	7.405.888	15.307.573
Total activos circulantes	<u>21.203.436</u>	<u>18.777.852</u>	Reserva para pensiones de jubilación patronal (nota 9)	450.000	199.311
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$122.845 en el 2005 y US\$110.015 en el 2004 (nota 5)	495.111	505.199	Cuentas por pagar a largo plazo - funcionarios y empleados (nota 10)	<u>299.254</u>	<u>195.191</u>
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$2.546.391 en el 2005 y US\$2.470.378 en el 2004 (nota 6)	2.340.210	1.714.843	Total pasivos	<u>8.155.142</u>	<u>15.702.075</u>
Otros activos	102.218	54.608	Patrimonio de los socios:		
			Capital participaciones - autorizadas, suscritas y pagadas 132.392.500 participaciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una	5.295.700	5.295.700
			Aportes para futuras capitalizaciones	39.300.000	22.300.000
			Aportes para absorción de pérdidas	458.155	458.155
			Reserva legal (nota 11)	84.696	84.696
			Reserva de capital (nota 11)	707.936	707.936
			Déficit acumulado	<u>(29.860.654)</u>	<u>(23.496.060)</u>
			Patrimonio de los socios, neto	15.985.833	5.350.427
			Compromisos y contingencias (notas 17 y 18)		
	US\$ <u>24.140.975</u>	<u>21.052.502</u>		US\$ <u>24.140.975</u>	<u>21.052.502</u>




Sra. Cristina Robalino

PFIZER CIA. LTDA.

Estados de Resultados

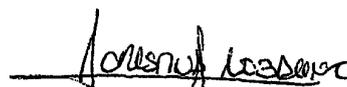
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$ 38.586.376	36.905.912
Costo de las ventas (nota 13)	<u>28.679.951</u>	<u>27.925.112</u>
Utilidad bruta en ventas	9.906.425	8.980.800
Gastos de operación - ventas, administración y generales	<u>17.206.469</u>	<u>15.296.202</u>
	<u>(7.300.044)</u>	<u>(6.315.402)</u>
Otros ingresos (gastos):		
Restituciones (nota 13)	974.729	593.687
Intereses pagados (nota 13)	(151.516)	(57.243)
Intereses ganados	3.988	175
Utilidad en venta de propiedades y equipos	55.551	41.388
Otros ingresos	<u>52.698</u>	<u>1.427</u>
Otros ingresos, neto	<u>935.450</u>	<u>579.434</u>
Pérdida neta	US\$ <u>(6.364.594)</u>	<u>(5.735.968)</u>



Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero



Srta. Cristina Robalino
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

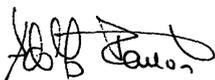
PFIZER CIA. LTDA.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(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 2003, como fueron previamente informados	US\$	1.400.000	-	458.155	6	-	(18.268.489)	(16.410.328)
Restricción por combinación de Intereses (nota 1-a)		<u>3.895.700</u>	-	-	<u>84.690</u>	<u>707.936</u>	<u>508.403</u>	<u>5.196.729</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003 reestructurados		5.295.700	-	458.155	84.696	707.936	(17.760.086)	(11.213.599)
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(5.735.968)	(5.735.968)
Aportes en efectivo de los socios 22.300.000		-	22.300.000	-	-	-	-	-
Ajustes		-	-	-	-	-	(6)	(6)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		5.295.700	22.300.000	458.155	84.696	707.936	(23.496.060)	5.350.427
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(6.364.594)	(6.364.594)
Aportes de los socios por compensación de créditos (nota 13)		-	<u>17.000.000</u>	-	-	-	-	<u>17.000.000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>5.295.700</u>	<u>39.300.000</u>	<u>458.155</u>	<u>84.696</u>	<u>707.936</u>	<u>(29.860.654)</u>	<u>15.985.833</u>



Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero



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 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 39.064.729	33.956.702
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(36.814.815)	(56.177.019)
Impuesto a la renta pagado	(374.943)	(703.710)
Intereses pagados	<u>(151.516)</u>	<u>(57.068)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1.723.455</u>	<u>(22.981.095)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(1.283.188)	(764.227)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	158.249	113.738
Inversiones en fondos restringidos	-	<u>(16.155)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.124.939)</u>	<u>(666.644)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	-	5.072.315
Pago de préstamos	-	(4.000.000)
Aportes en efectivo de los socios	-	<u>22.300.000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>23.372.315</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	598.516	(275.424)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.073.924</u>	<u>1.349.348</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.672.440</u>	<u>1.073.924</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (6.364.594)	(5.735.968)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas comerciales de dudoso cobro	15.751	220.176
Estimación para otras cuentas de dudoso cobro a corto y largo plazo	228.671	110.015
Provisión para obsolescencia de inventarios	918.755	527.873
Depreciación de propiedades y equipos	555.123	576.853
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(55.551)	(41.388)
Fusión por absorción y transferencia de negocio	-	5.098.917
Variación neta en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar comerciales	478.353	(2.964.763)
Otras cuentas por cobrar	(432.649)	2.059.516
Inventarios	(3.114.093)	(4.642.603)
Gastos pagados por anticipado	90.774	(80.910)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(2.542)	(615.214)
Otros activos	(47.610)	-
Variación neta en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar comerciales	8.570.198	(17.940.401)
Otras cuentas por pagar	(249.521)	162.108
Gastos acumulados por pagar	777.638	386.340
Reserva para pensiones de jubilación patronal	250.689	(173.483)
Cuentas por pagar a largo plazo	<u>104.063</u>	<u>71.837</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$ <u>1.723.455</u>	<u>(22.981.095)</u>

Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero

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 2005 y 2004

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Pfizer Cía. Ltda., una subsidiaria de Pfizer Inc., fue constituida en Quito, Ecuador en diciembre 24 de 1971 y, sus actividades consisten en la comercialización en el mercado ecuatoriano de los productos farmacéuticos fabricados por el grupo de compañías Pfizer Inc.. Aproximadamente un 64% (63% en el 2004) de las ventas de la Compañía se realizan a través de nueve (ocho en el 2004) compañías distribuidoras de productos farmacéuticos de uso humano.

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) con 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 a su valor en libros 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 la entidad absorbida 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 combinados es como sigue:

		Entidad <u>Absorbida</u>	Consolidados <u>Ajustados</u>
		29 de febrero del 2004 (saldos <u>no auditados</u>)	29 de febrero del 2004 (saldos <u>no auditados</u>)
Activos	US\$	<u>9.319.661</u>	<u>25.337.953</u>
Pasivos y patrimonio:			
Pasivos	US\$	4.122.932	36.832.420
Patrimonio		<u>5.196.729</u>	<u>(11.494.467)</u>
	US\$	<u>9.319.661</u>	<u>25.337.953</u>
Ingresos	US\$	1.480.990	3.641.919
Costos y gastos		<u>(1.471.566)</u>	<u>(3.913.357)</u>
Utilidad (pérdida), neta	US\$	<u>9.424</u>	<u>(271.438)</u>

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

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 y ha sido contabilizada por el método de precio de compra.

(b) Entorno Económico

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

(c) Base de Presentación

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

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo incluye los saldos del efectivo en caja y bancos y 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 y generan un rendimiento anual del 5,01%, a esa fecha.

(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) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

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

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 inventarios de lento movimiento que están cerca de la fecha de expiración en base a un análisis individual y valor de uso de los mismos. Los castigos por destrucción de estos inventarios son debitados a esta cuenta.

(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	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(i) Reserva para Pensiones de 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.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La Compañía establece reserva únicamente para el beneficio de jubilación patronal mediante provisiones con cargo a gastos del ejercicio, la que se determina en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 recuperación de la consideración adecuada, 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) 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) Estimación para Cuentas Comerciales de Dudoso Cobro

El movimiento de la estimación para cuentas comerciales de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	332.000	76.127
Provisión con cargo a resultados		15.751	220.176
Adición por fusión		-	4.950
Adición por transferencia de negocio		-	46.300
Castigos efectuados		<u>(23.623)</u>	<u>(15.553)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>324.128</u>	<u>332.000</u>

(3) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicios de Rentas Internas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso	US\$ 1.693.429	1.316.933
Menos cuentas por cobrar a largo plazo excluyendo los vencimientos circulantes (nota 5)	<u>613.223</u> 1.080.206	<u>613.223</u> 703.710
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 5)	<u>216.041</u> 864.165	<u>-</u> 703.170
Impuesto al valor agregado - IVA	<u>34.077</u> 898.242	<u>42.753</u> 746.463
Compañías relacionadas (nota 13)	325.551	434.988
Anticipos a proveedores	37.573	26.788
Reclamos al seguro	126.832	-
Funcionarios y empleados	4.898	5.294
Otras	<u>39.307</u>	<u>2.262</u>
	US\$ <u>1.432.403</u>	<u>1.215.795</u>

(4) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	US\$ 9.645.217	8.332.829
Muestras médicas	399.839	373.010
Material de empaque	9.001	10.223
En tránsito	<u>996.346</u>	<u>168.004</u>
	11.050.403	8.884.066
Menos provisión para obsolescencia	<u>654.590</u>	<u>683.591</u>
	US\$ <u>10.395.813</u>	<u>8.200.475</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 683.591	48.526
Provisión con cargo a resultados	918.755	527.873
Adición por transferencia de negocio	-	107.192
Castigos	<u>(947.756)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>654.590</u>	<u>683.591</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 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso	US\$	613.223	613.223
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>122.645</u>	<u>110.015</u>
		490.578	503.208
Funcionarios y empleados		<u>4.533</u>	<u>1.991</u>
	US\$	<u>495.111</u>	<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.

La Compañía ha establecido una reserva para la posible pérdida a incurrir en la recuperación del impuesto a la renta pagado en exceso. El cargo a resultados por este concepto fue US\$228.671 en el 2005 y US\$110.015 en el 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 2005 y 2004 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 2003	Adiciones	Adición por fusión	Adición por transferencia de negocio	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2005
Terrenos	US\$	-	-	24.366	-	-	24.366	-	-	24.366
Edificios		-	-	610.578	-	-	610.578	-	-	610.578
Muebles y equipos de oficina		188.051	1.032	30.856	10.916	-	230.855	47.679	-	278.534
Maquinaria		27.173	-	-	-	-	27.173	-	-	27.173
Vehículos		1.857.964	588.339	27.498	40.300	(309.517)	2.204.584	658.602	(430.447)	2.432.739
Equipos de computación		743.858	105.586	26.929	64.689	(2.408)	938.654	309.614	(151.361)	1.096.907
Instalaciones y adecuaciones		79.741	12.016	-	-	-	91.757	21.332	-	113.089
Activos en curso		-	<u>57.254</u>	-	-	-	<u>57.254</u>	<u>245.961</u>	-	<u>303.215</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>	<u>1.283.188</u>	<u>(581.808)</u>	<u>4.886.601</u>
Depreciación acumulada		<u>(1.641.896)</u>	<u>(576.853)</u>	<u>(491.206)</u>	<u>-</u>	<u>239.577</u>	<u>(2.470.378)</u>	<u>(555.123)</u>	<u>479.110</u>	<u>(2.546.391)</u>
	US\$	<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>	<u>728.065</u>	<u>(102.698)</u>	<u>2.340.210</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 resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	US\$	114.877	242.317
Funcionarios y empleados (nota 10)		46.316	129.665
Impuestos y retenciones por pagar		125.541	188.797
Aporte personal y préstamos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		73.051	55.259
Otros		<u>7.085</u>	<u>353</u>
	US\$	<u>366.870</u>	<u>616.391</u>

(8) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bonos de desempeño	US\$	535.040	-
Gastos de viaje		209.750	-
Beneficios sociales		185.071	117.571
Provisiones para contingencias tributaria		132.708	301.780
Indemnizaciones laborales		75.366	75.366
Seguros		69.158	-
Honorarios y gastos legales		54.975	31.066
Servicios recibidos		<u>41.353</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>1.303.421</u>	<u>525.783</u>

(9) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	199.311	284.114
Provisión con cargo a resultados		278.817	22.000
Adición por fusión		-	21.047
Adición por transferencia de negocio		-	67.633
Provisión revertida		-	(193.361)
Pagos efectuados		<u>(28.128)</u>	<u>(2.122)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>450.000</u>	<u>199.311</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; y, 25 años mínimos de servicio, sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascienden a US\$537.490 y US\$199.311, respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 y 2004 fueron:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>4,00%</u>

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 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Funcionarios y empleados	US\$	345.570	324.856
Menos vencimientos circulantes		<u>46.316</u>	<u>129.665</u>
	US\$	<u>299.254</u>	<u>195.191</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 del proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los socios, pero puede ser objeto de capitalización después de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio y previa decisión de la Junta de Socios.

(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, sin que exceda del 25% de las utilidades tributarias del año. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros ascienden a US\$22.307.678 y US\$21.785.836, respectivamente.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494, del 31 de diciembre del 2004 se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a justificar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía dispone del referido informe de precios de transferencia el cual establece principalmente lo siguiente:

- La industria farmacéutica dentro de la cual opera Pfizer Cía. Ltda. se ha visto afectada por diversos factores tales como: los cambios adversos en la economía ecuatoriana, el control en la fijación de precios de venta y la falta de revisión de los precios de venta previamente establecidos por el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano, situación que ha impactado en la rentabilidad de la Compañía.
- Tal como se explica anteriormente Pfizer Cía. Ltda. desarrolla sus actividades en un mercado que controla los precios de venta de los medicamentos debido a lo que se estima que ha dejado de percibir ingresos por aproximadamente US\$10.273.000.
- Las transacciones realizadas por Pfizer Cía. Ltda. con sus compañías relacionadas del exterior, se efectúan en términos de libre competencia.

Los criterios establecidos en el informe de precios de transferencia pueden no ser compartidos con la administración tributaria, debido a lo cual podría requerir que los ingresos gravables sean ajustados y consecuentemente se genere un pasivo por impuesto a la renta. A criterio de la administración de la Compañía existen los argumentos suficientes que le permitirían demostrar o desvirtuar la posible diferencia en el monto de los ingresos gravables. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún pasivo relacionado con este asunto.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2002 al 2005. 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 en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compra de productos terminados	US\$	<u>32.490.368</u>	<u>30.938.234</u>
Otros ingresos - (gastos):			
Restituciones	US\$	974.729	593.687
Intereses pagados		<u>(151.516)</u>	<u>(57.068)</u>

La Compañía importa de sus compañías relacionadas del exterior productos terminados. El saldo de cuentas por pagar - comerciales con compañías relacionadas constituye 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.

La Junta General de Accionistas con fecha diciembre 1 del 2005 resolvió un aporte para futuras capitalizaciones por US\$17.000.000, a través de la compensación de obligaciones que la Compañía mantenía con compañías relacionadas.

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), dicha compra fue contabilizada por el método de compra.

La Compañía mantiene un contrato de distribución de Lipitor con Pfizer Ireland Pharmaceuticals; el ingreso por este concepto fue de US\$974.729 en el 2005 y US\$593.687 en el 2004.

Los saldos de intereses pagados a compañías relacionadas corresponden al crédito otorgado por Pfizer Service Company Ireland, el cual devenga un interés anual del 3% (2,42% en el 2004) y tiene un plazo de 30 días renovables mensualmente.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicados son los siguientes:

	2005	Cuentas		Préstamos
		Por cobrar otras	Por pagar comerciales	
Pfizer Venezuela	US\$	131.610	275.575	-
Pfizer Export Company		121.506	208.697	-
Pfizer Colombia		69.175	675.664	-
Pfizer Limited		3.250	-	-
Pharmacia Export AB Sweeden		-	102.649	-
Pfizer Int. Inc. – New York		-	62.240	-
Pharmacia Enterprises S. A. de LU		-	112.799	-
Pfizer Overseas Inc. – New York		-	158.277	-
Pfizer Overseas Inc. – Export Division		-	8.882	-
Pfizer Panamá		-	562.850	-
Warner Lambert Colombia		-	723.377	-
Pharmacia Inter American Corp. (Sucursal Ecuador)		10	982.683	-
Lab. Pfizer Ltda. Brazil		-	56.556	-
Pharmacia and UpJohn S. A. de C.V.		-	188.434	-
Pfizer México		-	48.164	-
Pfizer Global Trading - Panamá		-	311.416	-
Pfizer Services Company Ireland		-	-	217.278
Pfizer Global Trading – Bélgica		-	81.586	-
Pfizer Export Company Ireland		-	958.396	-
Corporación Farmacéutica S. A. Perú		-	74	-
	US\$	<u>325.551</u>	<u>5.518.319</u>	<u>217.278</u>

	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>

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(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), las actividades de la Compañía consisten principalmente en la comercialización de productos farmacéuticos, actividad que representa US\$27.450.581 (US\$26.854.645 en el 2004) de las ventas netas y US\$21.509.247 (US\$21.331.429 en el 2004) del costo de las ventas; productos de consumo actividad que representó US\$8.603.038 (US\$7.893.191 en el 2004) de las ventas netas y US\$5.109.060 (US\$ 4.718.935 en el 2004) del costo de las ventas; y, productos veterinarios US\$2.532.757 (US\$2.158.076 en el 2004) de las ventas netas y US\$2.061.644 (US\$1.874.748 en el 2004) del costo de las ventas.

Aproximadamente US\$27.425.106 o un 64% en el 2005 del total de ventas netas corresponden a ventas realizadas a nueve distribuidores principales. Del saldo de cuentas por cobrar - comerciales al 31 de diciembre del 2005 US\$5.325.666 corresponden a los nueve distribuidores principales antes mencionados. 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 y el desempeño de la Compañía.

(16) Operaciones

Durante los últimos años la Compañía ha incurrido en pérdidas recurrentes de operaciones situación que ha sido ocasionada principalmente por el incremento de descuentos comerciales otorgados a clientes, la ausencia de revisiones de precios de productos existentes y la regulación de los precios de venta que ejerce el Gobierno Nacional sobre los medicamentos de uso humano que comercializa la Compañía.

La Casa Matriz y la administración de la Compañía con el objeto de fortalecer su patrimonio y operar sobre una base rentable, han diseñado un plan de negocios cuyos aspectos principales son:

- Fortalecer patrimonialmente a la Compañía mediante aportes para futuras capitalizaciones por compensación de cuentas por pagar y préstamos de compañías relacionadas por US\$17.000.000, lo cual le permitirá regularizar su causal de disolución.
- Disminución de los descuentos comerciales otorgados a clientes.
- Lanzamiento de nuevos productos.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(17) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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\$217.749 en el 2005 y US\$84.388 en el 2004.
- 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 2005 ascendió a US\$652.931 (US\$473.522 aproximadamente en el 2004).

(18) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2005 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 y segunda instancia ha sido favorable a la Compañía; por lo que la administración considera que la resolución final del mismo será sustancialmente a su favor. La Compañía mantiene en sus registros contables una provisión de aproximadamente US\$26.000 por este concepto.
- 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.
- La Compañía enfrenta una demanda por competencia desleal, de uno de los productos que comercializa, interpuesta por un laboratorio farmacéutico local, debido a lo cual los jueces a cargo del caso dictaron medidas preventivas prohibiendo la importación y comercialización del producto en el país. La Compañía ha impugnado dicha decisión. A criterio de la administración existen sólidos argumentos que le permitan demostrar que no existe competencia desleal y revertir la decisión del juez. El resultado final de este asunto a la fecha de este informe no puede ser determinado.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

- Con el propósito de proteger la propiedad intelectual de los productos que comercializa la Compañía ha planteado ante el Instituto de Propiedad Intelectual y Juzgados de lo Civil, respectivamente nueve juicios por competencia desleal, tres demandas por venta de producto falsificado y dos demandas por infracción de patente en contra de siete laboratorios farmacéuticos locales. A la fecha de este informe no se conoce los resultados de estos reclamos.

(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 <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados <u>financieros</u>
			<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
Gastos acumulados por pagar		<u>148.637</u>	<u>-</u>	<u>377.146</u>	<u>525.783</u>