



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

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Socios
PFIZER CIA. LTDA.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Pfizer Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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

30 de marzo del 2007

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

- 3 -

PFIZER CIA. LTDA.
(Quito - Ecuador)

Balances Generales

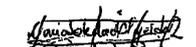
31 de diciembre del 2006 y 2005

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

| <u>Activos</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|-------------------------------|--------------------------|
| Activos circulantes: | | |
| Efectivo en caja y bancos | US\$ 371.837 | 1.672.440 |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$368.636 en el 2006 y US\$324.128 en el 2005 (notas 2 y 16) | 6.612.876 | 7.702.780 |
| Otras cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$167.252 en el 2006 y US\$216.041 en el 2005 (nota 3) | <u>13.733.671</u> | <u>1.432.403</u> |
| Cuentas por cobrar, neto | 20.346.547 | 9.135.183 |
| Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$627.607 en el 2006 y US\$654.590 en el 2005 (nota 4) | <u>6.758.039</u> | <u>10.395.813</u> |
| Total activos circulantes | <u>27.476.423</u> | <u>21.203.436</u> |
| Activos no circulantes: | | |
| Cuentas por cobrar a largo plazo, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$122.645 en el 2006 y 2005 (nota 5) | 97.384 | 495.111 |
| Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$2.186.765 en el 2006 y US\$2.546.391 en el 2005 (nota 6) | 4.109.335 | 2.340.210 |
| Activos no identificados | | 102.218 |
| Total activos | US\$ <u>31.683.142</u> | <u>24.140.975</u> |


Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero

| <u>Pasivos y Patrimonio de los Socios</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|-------------------------------|--------------------------|
| Pasivos circulantes: | | |
| Préstamos (nota 14) | US\$ - | 217.278 |
| Cuentas por pagar comerciales a partes relacionadas (nota 14) | 12.176.274 | 5.518.319 |
| Otras cuentas por pagar (nota 7) | 1.002.944 | 366.870 |
| Gastos acumulados por pagar (nota 8) | <u>1.237.416</u> | <u>1.303.421</u> |
| Total pasivos circulantes | <u>14.416.634</u> | <u>7.405.888</u> |
| Pasivos a largo plazo: | | |
| Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 9) | 806.187 | 450.000 |
| Cuentas por pagar a largo plazo - funcionarios y empleados (nota 10) | <u>283.791</u> | <u>299.254</u> |
| Total pasivos a largo plazo | <u>1.089.978</u> | <u>749.254</u> |
| Total pasivos | <u>15.506.612</u> | <u>8.155.142</u> |
| Patrimonio de los socios: | | |
| Capital participaciones - autorizadas, suscritas y pagadas 132.392.500 participaciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una (nota 12) | 5.295.700 | 5.295.700 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | 21.539.908 | 39.300.000 |
| 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>(11.809.865)</u> | <u>(29.860.654)</u> |
| Patrimonio de los socios, neto | 16.176.530 | 15.985.833 |
| Compromisos y contingencias (notas 18 y 19) | | |
| Total pasivos y patrimonio de los socios | US\$ <u>31.683.142</u> | <u>24.140.975</u> |


Srta. María Soledad Almeida
Contadora

Verse las notas que acompañan a los estados financieros.

PFIZER CIA. LTDA.

Estados de Resultados

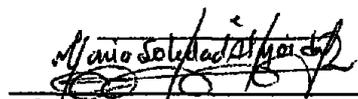
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|---------------------|--------------------|
| Ventas netas (nota 16) | US\$ 42.914.324 | 38.586.376 |
| Costo de las ventas (nota 14) | <u>32.108.997</u> | <u>28.679.951</u> |
| Utilidad bruta en ventas | 10.805.327 | 9.906.425 |
| Gastos de operación - ventas, administración y generales | <u>18.651.989</u> | <u>17.206.469</u> |
| | <u>(7.846.662)</u> | <u>(7.300.044)</u> |
| Otros ingresos (gastos): | | |
| Restituciones (nota 14) | 1.720.598 | 974.729 |
| Transferencia de la línea de negocio de cuidado personal (nota 1 - a) | 6.448.484 | - |
| Intereses pagados (nota 14) | (20.766) | (151.516) |
| Intereses ganados | - | 3.988 |
| Utilidad en venta de propiedades y equipos | 27.418 | 55.551 |
| Otros ingresos | <u>129.571</u> | <u>52.698</u> |
| Otros ingresos, neto | <u>8.305.305</u> | <u>935.450</u> |
| Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | 458.643 | (6.364.594) |
| Participación de los empleados en las utilidades (nota 8) | <u>68.797</u> | <u>-</u> |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta | 389.846 | (6.364.594) |
| Impuesto a la renta (nota 7) | <u>199.149</u> | <u>-</u> |
| Utilidad (pérdida) neta | US\$ <u>190.697</u> | <u>(6.364.594)</u> |



Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero



Srta. María Soledad Almeida
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 2006 y 2005

(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 2005 | US\$ | 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 14) | | - | <u>17.000.000</u> | - | - | - | - | <u>17.000.000</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | | 5.295.700 | 39.300.000 | 458.155 | 84.696 | 707.936 | (29.860.654) | 15.985.833 |
| Utilidad neta | | - | - | - | - | - | 190.697 | 190.697 |
| Aumento de capital (nota 12) | | 17.760.092 | (17.760.092) | - | - | - | - | - |
| Amortización de pérdidas acumuladas y disminución del capital suscrito y pagado (nota 12) | | <u>(17.760.092)</u> | - | - | - | - | <u>17.760.092</u> | - |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | US\$ | <u>5.295.700</u> | <u>21.539.908</u> | <u>458.155</u> | <u>84.696</u> | <u>707.936</u> | <u>(11.909.865)</u> | <u>16.176.530</u> |

Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero

Srta. María Soledad Almeida
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

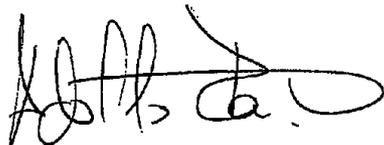
PFIZER CIA. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

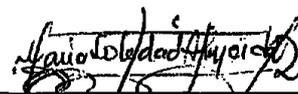
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|-----------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Efectivo recibido de clientes | US\$ 43.959.720 | 39.064.729 |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros | (42.181.828) | (36.814.815) |
| Impuesto a la renta pagado | (417.713) | (374.943) |
| Intereses pagados | (20.766) | (151.516) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | <u>1.339.413</u> | <u>1.723.455</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Adiciones a propiedades y equipos | (2.735.825) | (1.283.188) |
| Proveniente de la venta de propiedades y equipos | <u>313.087</u> | <u>158.249</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(2.422.738)</u> | <u>(1.124.939)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento – pago de préstamos | <u>(217.278)</u> | <u>-</u> |
| (Disminución) aumento neta del efectivo y equivalentes de efectivo | (1.300.603) | 598.516 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al Inicio del año | <u>1.672.440</u> | <u>1.073.924</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | US\$ <u>371.837</u> | <u>1.672.440</u> |
| Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Utilidad (pérdida) neta | US\$ 190.697 | (6.364.594) |
| Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo: | | |
| Estimación para cuentas comerciales de dudoso cobro | 51.005 | 15.751 |
| Estimación para otras cuentas de dudoso cobro a corto y largo plazo | - | 228.671 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | 892.302 | 918.755 |
| Depreciación de propiedades y equipos | 681.031 | 555.123 |
| Utilidad en venta de propiedades y equipos | (27.418) | (55.551) |
| Variación neta en activos (aumento) disminución: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 1.038.899 | 478.353 |
| Otras cuentas por cobrar | (12.301.268) | (432.649) |
| Inventarios | 2.745.472 | (3.114.093) |
| Gastos pagados por anticipado | - | 90.774 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | 397.727 | (2.542) |
| Otros activos | 102.218 | (47.610) |
| Variación neta en pasivos aumento (disminución): | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 6.657.955 | 8.570.198 |
| Otras cuentas por pagar | 636.074 | (249.521) |
| Gastos acumulados por pagar | (66.005) | 777.638 |
| Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio | 356.187 | 250.689 |
| Cuentas por pagar a largo plazo | <u>(15.463)</u> | <u>104.063</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | US\$ <u>1.339.413</u> | <u>1.723.455</u> |



Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero



Srta. María Soledad Almeida
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

(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 70% en el 2006 (64% en el 2005) de las ventas de la Compañía se realizan a través de ocho compañías distribuidoras de productos farmacéuticos de uso humano en el 2006 (nueve en el 2005).

En diciembre 20 del 2006 Pfizer Cia. Ltda. y Jonhson & Jonhson del Ecuador S. A. suscribieron el acuerdo de venta de negocio "Bussines Transfer Agreement", a través del cual la Compañía transfiere ciertos activos (cuentas por cobrar, inventarios, equipos, muebles y enseres) y pasivos relacionados con la línea de negocio de cuidado personal.

Un resumen de los activos y pasivos transferidos es como sigue:

| | |
|---|-----------------|
| Cuentas por cobrar, neto | US\$ 1.871.070 |
| Inventarios | 1.574.403 |
| Equipos, muebles y enseres, neto | 188.137 |
| Cuentas por pagar, bonos y beneficios a empleados | (47.061) |
| Jubilación patronal | <u>(35.033)</u> |

El acuerdo de transferencia de negocio estableció como precio de venta del total de la línea de cuidado personal en Ecuador el valor de US\$10.000.000, el cual se recupera indirectamente a través de su compañía relacionada Pfizer Service Company - Ireland (véase notas 3 y 14).

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía, por efecto de dicha transacción registró un ingreso extraordinario por US\$6.448.484.

(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.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

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 únicamente los saldos del efectivo en caja y bancos.

(e) 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.

(f) Inventarios

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

La Compañía también establece con cargo a resultados una provisión para 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.

(g) 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> |

El gasto por depreciación se carga a los resultados del año.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(h) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma 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.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados por estos beneficios.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

(j) 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 2006 y 2005 es como sigue:

| | | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------------|------|----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 324.128 | 332.000 |
| Provisión con cargo a resultados | | 51.005 | 15.751 |
| Castigos efectuados | | <u>(6.497)</u> | <u>(23.623)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>368.636</u> | <u>324.128</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 2006 y 2005 es el siguiente:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|------------------------|------------------|
| Servicios de Rentas Internas: | US\$ | |
| Impuesto a la renta pagado en exceso | 1.717.948 | 1.693.429 |
| Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes (nota 5) | <u>220.029</u> | <u>613.223</u> |
| | 1.497.919 | 1.080.206 |
| Menos estimación para cuentas de dudoso cobro | <u>187.252</u> | <u>216.041</u> |
| | 1.310.667 | 864.165 |
| Documentos por cobrar – notas de crédito | 379.953 | - |
| Impuesto al valor agregado - IVA | <u>59.846</u> | <u>34.077</u> |
| | 1.750.466 | 898.242 |
| Compañías relacionadas (nota 14) | 10.819.523 | 325.551 |
| Anticipos a proveedores | 998.411 | 37.573 |
| Reclamos al seguro | - | 126.832 |
| Funcionarios y empleados | 9.181 | 4.898 |
| Otras | <u>156.090</u> | <u>39.307</u> |
| | US\$ <u>13.733.671</u> | <u>1.432.403</u> |

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores (del 2004 al 2006). 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. Mediante notas de crédito No. 56245 y No. 66337 de junio 22 y diciembre 11 del 2006, respectivamente, el Servicio de Rentas Internas reconoció la devolución de las retenciones en la fuente de los años 2002 y 2003 por US\$148.900 y US\$215.505, respectivamente, más intereses por US\$15.548, los valores no reconocidos por el Servicio de Rentas Internas han sido castigados por la Compañía con cargo a la estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$28.789.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|-------------------------|---------------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ 216.041 | 216.041 |
| Castigos efectuados | <u>(28.789)</u> | <u>-</u> |
| Saldo al final del año | US\$ <u>187.252</u> | <u>216.041</u> |

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

| | | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|------------------------------------|------|------------------|-------------------|
| Productos terminados | US\$ | 5.993.785 | 9.645.217 |
| Muestras médicas | | 425.691 | 399.839 |
| Material de empaque | | - | 9.001 |
| En tránsito | | <u>966.170</u> | <u>996.346</u> |
| | | 7.385.646 | 11.050.403 |
| Menos provisión para obsolescencia | | <u>627.607</u> | <u>654.590</u> |
| | US\$ | <u>6.758.039</u> | <u>10.395.813</u> |

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

| | | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------------|------|------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 654.590 | 683.591 |
| Provisión con cargo a resultados | | 892.302 | 918.755 |
| Castigos | | <u>(919.285)</u> | <u>(947.756)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>627.607</u> | <u>654.590</u> |

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

| | | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|------|----------------|----------------|
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13) | US\$ | 220.029 | 613.223 |
| Menos estimación para cuentas de dudoso cobro | | <u>122.645</u> | <u>122.645</u> |
| | | 97.384 | 490.578 |
| Funcionarios y empleados | | <u>-</u> | <u>4.533</u> |
| | US\$ | <u>97.384</u> | <u>495.111</u> |

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en los años 2000 y 2001. 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 2000 y 2001 por US\$66.483 y US\$156.704, respectivamente. A la fecha de este informe no se conoce el resultado 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.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

| | | Saldos al 31 de diciembre del 2004 | Adiciones | Ventas y retiros | Saldos al 31 de diciembre del 2005 | Adiciones | Ventas y retiros | Saldos al 31 de diciembre del 2006 |
|------------------------------|------|--|------------------|---------------------|--|------------------|---------------------|--|
| Terrenos | US\$ | 24.366 | - | - | 24.366 | - | - | 24.366 |
| Edificios | | 610.578 | - | - | 610.578 | - | - | 610.578 |
| Muebles y equipos de oficina | | 230.855 | 47.679 | - | 278.534 | 11.222 | (49.250) | 240.506 |
| Maquinaria | | 27.173 | - | - | 27.173 | 10.080 | (27.173) | 10.080 |
| Vehículos | | 2.204.584 | 658.602 | (430.447) | 2.432.739 | 621.698 | (550.100) | 2.504.337 |
| Equipos de computación | | 938.654 | 309.614 | (151.361) | 1.096.907 | 71.823 | (635.954) | 532.776 |
| Instalaciones y adecuaciones | | 91.757 | 21.332 | - | 113.089 | - | (63.849) | 49.240 |
| Activos en curso | | <u>57.254</u> | <u>245.961</u> | - | <u>303.215</u> | <u>2.021.002</u> | - | <u>2.324.217</u> |
| | | 4.185.221 | 1.283.188 | (581.808) | 4.886.601 | 2.735.825 | (1.326.326) | 6.296.100 |
| Depreciación acumulada | | <u>(2.470.378)</u> | <u>(555.123)</u> | <u>479.110</u> | <u>(2.546.391)</u> | <u>(681.031)</u> | <u>1.040.657</u> | <u>(2.186.765)</u> |
| | US\$ | <u>1.714.843</u> | <u>728.065</u> | <u>(102.698)</u> | <u>2.340.210</u> | <u>2.054.794</u> | <u>(285.669)</u> | <u>4.109.335</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 2006 y 2005 es como sigue:

| | | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|------|------------------|----------------|
| Proveedores | US\$ | 266.335 | 114.877 |
| Funcionarios y empleados (nota 10) | | 168.032 | 46.316 |
| Impuestos y retenciones por pagar | | 201.540 | 125.541 |
| Impuesto a la renta (nota 13) | | 199.149 | - |
| Aporte personal y préstamos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS | | 148.607 | 73.051 |
| Otros | | <u>19.281</u> | <u>7.085</u> |
| | US\$ | <u>1.002.944</u> | <u>366.870</u> |

(8) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

| | | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|------|------------------|------------------|
| Bonos de desempeño | US\$ | 751.781 | 535.040 |
| Gastos de viaje | | 82.838 | 209.750 |
| Beneficios sociales | | 43.588 | 185.071 |
| Participación de los empleados en las utilidades | | 68.797 | - |
| Provisiones para contingencias tributaria | | - | 132.708 |
| Indemnizaciones laborales | | 39.462 | 75.366 |
| Seguros | | 42.871 | 69.158 |
| Honorarios y gastos legales | | 53.000 | 54.975 |
| Servicios recibidos | | <u>155.079</u> | <u>41.353</u> |
| | US\$ | <u>1.237.416</u> | <u>1.303.421</u> |

(9) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

| | | Jubilación <u>patronal</u> | Indemnización <u>por desahucio</u> | <u>Total</u> |
|---|------|-------------------------------|---------------------------------------|-----------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | US\$ | 199.311 | - | 199.311 |
| Provisión con cargo a resultados | | 167.825 | 110.992 | 278.817 |
| Pagos efectuados | | <u>(28.128)</u> | <u>-</u> | <u>(28.128)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | | 339.008 | 110.992 | 450.000 |
| Provisión con cargo a resultados | | 299.831 | 121.517 | 421.348 |
| Transferencia de negocio de cuidado personal | | (35.033) | - | (35.033) |
| Pagos efectuados | | <u>(30.128)</u> | <u>-</u> | <u>(30.128)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 | US\$ | <u>573.678</u> | <u>232.509</u> | <u>806.187</u> |

Tal como se indica en la nota 1 - h, 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 2006 y 2005 ascienden a US\$573.678 y US\$537.490, respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2006 y 2005 fueron:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Tasa de interés actuarial | 4,00% | 4,00% |
| Tasa de crecimiento de salario | <u>2,40%</u> | <u>2,40%</u> |

Los cambios en las tasas 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 2006 y 2005 es el siguiente:

| | | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--------------------------------|------|----------------|----------------|
| Funcionarios y empleados | US\$ | 451.823 | 345.570 |
| Menos vencimientos circulantes | | <u>168.032</u> | <u>46.316</u> |
| | US\$ | <u>283.791</u> | <u>299.254</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 2006 y 2005 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. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2006 es aproximadamente US\$9.535.

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) Capital Participaciones

La Junta General Extraordinaria de Socios de septiembre 11 del 2006 decidió un aumento de capital suscrito de US\$17.760.092 para llegar al monto de US\$23.055.792, mediante la compensación de créditos tomados de la cuenta de aportes para futura capitalización. Adicionalmente, la Junta de Socios resolvió amortizar las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores mediante la disminución del capital suscrito y pagado en US\$17.760.092.

Mediante Resolución No. 06.Q.IJ.003842 de octubre 11 del 2006, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador resuelve aprobar el aumento y disminución de capital simultáneos y reforma de estatutos de la Compañía. Dicha resolución fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha octubre 24 del 2006.

(13) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalicen) en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

| | | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|------|----------------|------------------|
| Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | US\$ | 458.643 | (6.364.594) |
| Más: | | | |
| Gastos no deducibles | | 954.971 | 1.115.016 |
| Participación de los empleados sobre los ingresos exentos | | 12.224 | - |
| Gastos incurridos para la generación de ingresos exentos | | <u>4.074</u> | <u>-</u> |
| | | 971.269 | 1.115.016 |
| Menos: | | | |
| Amortización de pérdidas tributarias | | 265.532 | - |
| Ingresos exentos | | 81.498 | - |
| Gastos considerados como no deducibles en años anteriores | | 217.489 | - |
| Participación de los empleados en las utilidades | | <u>68.797</u> | <u>-</u> |
| | | <u>633.316</u> | <u>-</u> |
| Utilidad gravable (pérdida tributaria) | US\$ | <u>796.596</u> | <u>5.249.578</u> |
| Impuesto a la renta, estimado | US\$ | <u>199.149</u> | <u>-</u> |
| Tasa impositiva efectiva | | <u>51.08%</u> | <u>-</u> |

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuestos a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

| | | <u>2006</u> | | | <u>2005</u> | |
|---|------|---------------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|--------------------|
| | | <u>Cuentas por cobrar</u> | | Cuentas por pagar | <u>Cuentas por cobrar</u> | |
| | | <u>Otras</u> | <u>Largo plazo</u> | | <u>otras</u> | <u>Largo plazo</u> |
| Saldo al inicio del año | US\$ | 1.080.206 | 613.223 | - | 703.709 | 613.223 |
| Más: | | | | | | |
| Impuestos retenidos por terceros | | 417.713 | - | - | 376.497 | - |
| Impuesto a la renta del año | | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>199.149</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | | 1.497.919 | 613.223 | 199.149 | 1.080.206 | 613.223 |
| Menos: | | | | | | |
| Recuperación de impuestos | | - | 364.405 | - | - | - |
| Castigo de impuestos | | <u>-</u> | <u>28.789</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | | <u>-</u> | <u>393.194</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Saldo al final del año (notas 3, 5 y 7) | US\$ | <u>1.497.919</u> | <u>220.029</u> | <u>199.149</u> | <u>1.080.206</u> | <u>613.223</u> |

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 2006 y 2005 las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros ascienden a US\$19.020.534 y US\$22.307.678, respectivamente.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

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 Cia. 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.
- Que al desarrollar Pfizer Cia. Ltda. sus actividades en un mercado cuyos precios de venta de los medicamentos son controlados, se estima que la Compañía 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, de haber alguno, relacionado con este asunto.

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 2003 al 2006. 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.

(14) 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 2006 y 2005:

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

| | | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Compra de productos terminados | US\$ | <u>31.010.069</u> | <u>32.490.368</u> |
| Otros ingresos - (gastos): | | | |
| Restituciones | US\$ | 1.720.598 | 974.729 |
| Intereses pagados | | <u>(20.766)</u> | <u>(151.516)</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.

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo por cobrar a Pfizer Service Company - Ireland corresponde al efectivo recibido de Jonhson & Jonhson por la transferencia de la línea de negocio de cuidado personal en Ecuador. La cuenta por cobrar devenga una tasa de interés del 5.22%, y tiene un plazo de 18 días. Dicho saldo fue recuperado íntegramente en enero del 2007 (véase nota 1-a).

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo por cobrar a Pfizer Export Company Ireland se origina en el contrato de distribución de Lipitor; el ingreso por este concepto fue de US\$1.720.598 en el 2006 y US\$974.729 en el 2005.

La Junta General de Socios 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.

Los saldos de intereses pagados a compañías relacionadas se originan en el crédito otorgado por Pfizer Service Company Ireland, el cual devenga un interés anual del 3%; y fue cancelado en el año 2006.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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\$)

| 2006 | | Cuentas | |
|------|--|------------------------|--------------------------|
| | | Por cobrar - otras | Por pagar comerciales |
| | Pfizer Services Company - Ireland | US\$ 10.000.000 | - |
| | Pfizer Export Company Ireland | 645.500 | - |
| | Pfizer Venezuela | 131.610 | 292.056 |
| | Pfizer Export Company | - | 440.540 |
| | Pfizer Colombia | - | 361.522 |
| | Pharmacia Export AB Sweeden | 41.367 | 401.042 |
| | Pfizer Int. Inc. - New York | 1.046 | 170.166 |
| | Pharmacia Enterprises S. A. de LU | - | 766.794 |
| | Pfizer Overseas Inc. - New York | - | 351.107 |
| | Pfizer Overseas Inc. - Export Division | - | 1.097 |
| | Pfizer Panamá | - | 510.095 |
| | Pharmacia Inter American Corp. (Sucursal Ecuador) | - | 985.086 |
| | Pharmacia and UpJohn S. A. de C.V. | - | 911.225 |
| | Pfizer México | - | 167.786 |
| | Pfizer Global Trading - Panamá | - | 1.715.960 |
| | Pfizer Global Trading - Bélgica | - | - |
| | Pfizer Manufacturing Services Ireland | - | 1.125 |
| | Pfizer Overseas Export Division | - | 486.669 |
| | Pfizer Export Company - Panamá | - | 3.978.923 |
| | Pfizer Global Trading - Hong Kong | - | 50.519 |
| | Pfizer Singapur Trading PTE Limited | - | 363.205 |
| | Pfizer Corporation - Chile | - | 6.021 |
| | Corporación Farmacéutica S. A. Perú | - | 2.420 |
| | Pfizer Italy | - | 114.719 |
| | Pfizer Global Trading - Irlanda | - | 98.197 |
| | | US\$ <u>10.819.523</u> | <u>12.176.274</u> |

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

| | 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 | - | - |
| Pfizer Services Company Ireland | | - | - | 217.278 |
| 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 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> |

(15) Fijación de Precios

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la "Ley Orgánica de Salud" la cual derogó expresamente el Código de la Salud, expedido mediante Decreto Ejecutivo No. 188, publicado en el Registro Oficial No.158 del 8 de febrero de 1971, así como, los artículos 8, 9, 10 y 11 y el capítulo 8 de la "Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano", publicado en el Registro Oficial No. 59 del 17 de abril del 2000. La Ley Orgánica de la Salud establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional "Ministerio de Salud Pública" la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo a estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados.

(16) 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\$28.509.156 en el 2006 (US\$27.450.581 en el 2005) de las ventas netas y US\$23.251.483 en el 2006 (US\$21.509.247 en el 2005) del costo de las ventas; productos de consumo, actividad que representó US\$11.471.570 en el 2006 (US\$8.603.038 en el 2005) de las ventas netas y US\$6.667.828 en el 2006 (US\$ 5.109.060 en el 2005) del costo de las ventas; y, productos veterinarios US\$2.701.815 en el 2006 (US\$2.532.757 en el 2005) de las ventas netas y US\$2.189.686 en el 2006 (US\$2.061.644 en el 2005) del costo de las ventas.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

Aproximadamente US\$29.902.238 o un 70% en el 2006 (US\$27.425.106 o un 64% en el 2005) del total de ventas netas corresponden a ventas realizadas a ocho distribuidores principales (nueve distribuidores en el 2005). Del saldo de cuentas por cobrar - comerciales al 31 de diciembre del 2006 US\$4.488.526 corresponden a los ocho distribuidores principales antes mencionados (US\$5.325.666 corresponden a nueve distribuidores en el 2005). 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.

(17) 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 (véase nota 15).

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 la absorción de pérdidas acumuladas de años anteriores en US\$17.760.092, lo cual le permitirá regularizar su causal de disolución.
- Disminución de los descuentos comerciales otorgados a clientes.
- Lanzamiento de nuevos productos.
- Venta de la línea de negocio de productos de consumo, lo cual le originó una utilidad de US\$6.448.484.

(18) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- La Compañía mantiene con su operadora logística 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\$279.420 en el 2006 y US\$217.749 en el 2005.
- La Compañía desde diciembre del 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 2006 ascendió a US\$452.970 (US\$652.931 aproximadamente en el 2005).

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

- Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía tiene contratadas garantías bancarias a favor de clientes (instituciones públicas) para garantizar la entrega de medicamentos a satisfacción y fiel cumplimiento de los contratos por aproximadamente US\$19.712. Estas garantías serán liquidadas en el momento que se emita el acta de entrega - recepción definitiva de medicamentos. Adicionalmente, mantiene contratadas garantías bancarias por procesos judiciales y por permisos de construcción por aproximadamente US\$45.000 y US\$12.154, respectivamente.
- La Compañía mantiene un acuerdo de servicios con Johnson & Johnson del Ecuador S. A. para que como su agente autorizado provea servicios de compra y venta de la línea de productos de cuidado personal que fue vendida a esta compañía. Mediante este acuerdo Johnson & Johnson del Ecuador S. A. autoriza a la Compañía para que a su nombre efectúe los servicios de manejo de la línea de negocio que incluye: procesamiento de órdenes de compra, pago a proveedores, control y manejo de inventarios, facturación, despacho y cobro a los clientes, procesamiento de cobros y todas las demás actividades que sean necesarias para conducir el servicio antes mencionado, en base a las prácticas usuales de negocios que Pfizer Cía. Ltda. aplica. Los riesgos de negocios originados por la comercialización de la línea de cuidado personal con clientes, proveedores, terceros y entidades de control son de exclusiva responsabilidad de Johnson & Johnson del Ecuador S. A.. El acuerdo tiene una duración de doce meses con un honorario mensual de US\$25.792, debido a lo cual generará un ingreso estimado en el año 2007 de US\$283.712.

(19) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía presenta los 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\$50.000 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\$39.000 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 y 2001 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 18 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, y a criterio de los asesores legales existe la probabilidad de obtener fallo favorable para la Compañía.
- Con el propósito de proteger la propiedad intelectual de los productos que comercializa, la Compañía al 31 de diciembre del 2006 ha planteado ante el Instituto de Propiedad Intelectual y Juzgados de lo Civil, respectivamente, seis juicios por competencia desleal (nueve juicios en el 2005), dos demandas por venta de producto falsificado (tres demandas en el 2005) y dos demandas por infracción de patente en contra de siete laboratorios farmacéuticos locales en el 2006 y 2005. A la fecha de este informe no se conoce los resultados de estos reclamos.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(20) Eventos Subsecuentes

En julio 7 del 2006 la Compañía solicitó al Servicio de Rentas Internas la devolución parcial de las retenciones en la fuente del año 2004 por US\$358.417. Mediante nota de crédito No. 67224 en enero del 2007 el Servicio de Rentas Internas reconoció la devolución de los valores reclamados por US\$327.346, más intereses por US\$14.777.