

Exp 5090

PFIZER CIA. LTDA.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

PFIZER CIA. LTDA.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



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 2008 y 2007, 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.

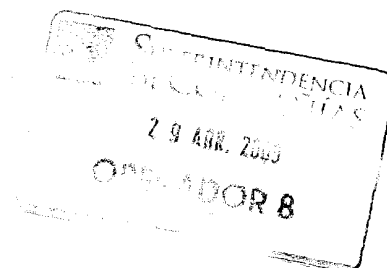
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Pfizer Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los 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

3 de abril del 2009

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



PFIZEF
(Quito)

Balance

31 de diciemb

(Expresado en dólares de los I

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.727.552	1.782.915
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$409.971 en el 2008 y US\$368.636 en el 2007 (notas 2 y 16)	7.770.889	6.733.577
Otras cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$187.252 en el 2007 (nota 3)	<u>1.875.959</u>	<u>1.694.859</u>
Cuentas por cobrar, neto	9.646.848	8.428.436
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$598.256 en el 2008 y US\$578.080 en el 2007 (nota 4)	20.151.870	13.292.493
Gastos pagados por anticipado	<u>10.232</u>	<u>-</u>
Total activos circulantes	<u>31.536.502</u>	<u>23.503.844</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$143.489 en el 2008 y 2007 (nota 5)	76.540	76.540
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$2.944.245 en el 2008 y US\$2.335.064 en el 2007 (nota 6)	7.308.548	6.917.750
	<u>US\$ 38.921.590</u>	<u>30.498.134</u>

Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

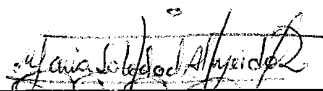
A. LTDA.
cuador)

enerales

el 2008 y 2007

idos Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Socios</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar comerciales - partes relacionadas (nota 14)	US\$ 8.448.090	5.985.667
Otras cuentas por pagar (nota 7)	543.116	425.080
Gastos acumulados por pagar (nota 8)	<u>1.090.452</u>	<u>1.167.530</u>
Total pasivos circulantes	<u>10.081.658</u>	<u>7.578.277</u>
Pasivos a largo plazo:		
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 9)	1.057.319	928.295
Cuentas por pagar - funcionarios y empleados (nota 10)	<u>217.085</u>	<u>215.654</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>1.274.404</u>	<u>1.143.949</u>
Total pasivos	<u>11.356.062</u>	<u>8.722.226</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	38.120.581	23.120.507
Aportes para absorción de pérdidas	458.155	458.155
Reserva legal (nota 11)	94.231	94.231
Reserva de capital (nota 11)	707.936	707.936
Déficit acumulado	<u>(17.111.075)</u>	<u>(7.900.621)</u>
Patrimonio de los socios, neto	27.565.528	21.775.908
Compromisos y contingencias (notas 18 y 19)		
	US\$ <u>38.921.590</u>	<u>30.498.134</u>


C.P.A. María Soledad Almeida
Contadora

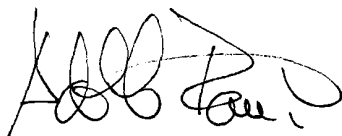
PFIZER CIA. LTDA.

Estados de Resultados

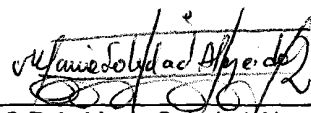
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	2008	2007
Ventas netas (notas 15 y 16)	US\$ 40.980.060	35.142.548
Costo de las ventas (nota 14)	<u>35.531.810</u>	<u>29.168.977</u>
Utilidad bruta en ventas	5.448.250	5.973.571
Gastos de operación - ventas, administración y generales	<u>15.992.527</u>	<u>15.227.130</u>
Pérdida en operación	<u>(10.544.277)</u>	<u>(9.253.559)</u>
Otros ingresos (gastos):		
Restituciones (nota 14)	-	1.311.438
Intereses ganados	16.868	23.818
Utilidad en venta de propiedades y equipos	100.168	141.937
Otros ingresos (gastos)	<u>1.216.787</u>	<u>(124.255)</u>
Otros ingresos, neto	<u>1.333.823</u>	<u>1.352.938</u>
Pérdida neta	US\$ <u>(9.210.454)</u>	<u>(7.900.621)</u>



Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero



C.P.A. María Soledad Almeida
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

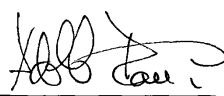
PFIZER CIA. LTDA.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 2006	US\$	5.295.700	21.539.908	458.155	84.696	707.936	(11.909.865)	16.176.530
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(7.900.621)	(7.900.621)
Aportes futuras capitalizaciones		-	13.499.999	-	-	-	-	13.499.999
Apropiación para reserva legal		-	-	-	9.535	-	(9.535)	-
Amortización de pérdidas acumuladas		-	(11.919.400)	-	-	-	11.919.400	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007		5.295.700	23.120.507	458.155	94.231	707.936	(7.900.621)	21.775.908
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(9.210.454)	(9.210.454)
Aportes futuras capitalizaciones		-	15.000.074	-	-	-	-	15.000.074
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>5.295.700</u>	<u>38.120.581</u>	<u>458.155</u>	<u>94.231</u>	<u>707.936</u>	<u>(17.111.075)</u>	<u>27.565.528</u>



Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero



Sra. 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 2008 y 2007

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

	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 39.720.313	47.040.954
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(54.053.655)	(41.705.300)
Impuesto a la renta pagado	510.291	(610.380)
Intereses ganados	16.868	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(13.806.183)	4.725.274
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(1.455.119)	(3.666.273)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	205.865	352.077
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1.249.254)	(3.314.196)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento - aportes para futuras capitalizaciones	15.000.074	-
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(55.363)	1.411.078
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.782.915	371.837
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 1.727.552	1.782.915
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (9.210.454)	(7.900.621)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas comerciales de dudoso cobro	41.335	-
Provisión para obsolescencia de inventarios	686.013	589.204
Depreciación de propiedades y equipos	958.624	647.818
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(100.168)	(141.937)
Ajustes	(69.521)	-
Variación neta en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1.078.647)	(120.701)
Otras cuentas por cobrar	(181.100)	12.038.712
Inventarios	(7.475.869)	(7.123.658)
Gastos pagados por anticipado	(10.232)	-
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	20.844
Variación neta en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar comerciales	2.462.423	7.309.392
Otras cuentas por pagar	118.036	(577.864)
Gastos acumulados por pagar	(77.078)	(69.886)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	129.024	122.108
Cuentas por pagar a largo plazo	1.431	(68.137)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ (13.806.183)	4.725.274

Sr. Adolfo Ramón
Gerente Financiero

C.P.A. 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 2008 y 2007

(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. Sus actividades consisten en la comercialización en el mercado ecuatoriano de los productos farmacéuticos fabricados por el grupo de compañías Pfizer Inc.. Aproximadamente un 62% en el 2008 (67% en el 2007) de las ventas de la Compañía se realizan a través de nueve compañías distribuidoras de productos farmacéuticos de uso humano.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(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), 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, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente los saldos del efectivo en caja y bancos.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

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

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo estándar (que se aproxima al costo histórico), el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. La Compañía para la comercialización de sus productos descarga del inventario los medicamentos con fecha de expiración más cercana.

La Compañía, en base a un análisis individual y valor de uso de los inventarios establece con cargo a resultados una provisión para inventarios de lento movimiento que están cerca de la fecha de expiración. 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 recuperación de la consideración adeudada, 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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	368.636	368.636
Provisión con cargo a resultados		<u>41.335</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>409.971</u>	<u>368.636</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 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicios de Rentas Internas (nota 13):		
Impuesto a la renta pagado en exceso	US\$ 1.685.993	1.331.041
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes (nota 5)	<u>220.029</u> 1.465.964	<u>220.029</u> 1.111.012
Documentos por cobrar – notas de crédito	<u>-</u> 1.465.964	<u>317.676</u> 1.428.688
Compañías relacionadas (nota 14)	127.453	69.157
Anticipos a proveedores	41.539	9.328
Funcionarios y empleados	39.910	27.294
Otras	<u>201.093</u>	<u>160.392</u>
	US\$ <u>1.875.959</u>	<u>1.694.859</u>

Al 31 de diciembre del 2008 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 y producto de los procesos de fusión en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años a partir de la fecha de declaración, si la Compañía hace uso de la segunda opción deberá informar oportunamente a la administración tributaria.

En el año 2008, el Servicio de Rentas Internas reconoció a la Compañía la devolución parcial de los valores pagados en exceso por concepto del impuesto a la renta del año 2006 por un valor de US\$155.339, más los respectivos intereses calculados a partir del 23 de agosto del 2007.

Al 31 de diciembre del 2007 el Servicio de Rentas Internas, mediante Nota de Crédito No. 82664 de noviembre 28 del 2007, reconoció a la Compañía la devolución parcial de las retenciones en la fuente del año 2004 por US\$304.385 más intereses por US\$13.291, los valores no reconocidos han sido castigados por la Compañía con cargo a la estimación para cuentas de dudoso cobro.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$ -	187.252
Castigos efectuados	-	(166.408)
Reclasificación a estimación para cuentas de dudoso cobro a largo plazo	<u>-</u>	<u>(20.844)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>-</u>	<u>-</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 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$ 17.214.526	10.970.618
Muestras médicas	989.821	882.421
Material de empaque	70.123	12.693
En tránsito	<u>2.475.656</u>	<u>2.004.841</u>
	20.750.126	13.870.573
Menos provisión para obsolescencia	<u>598.256</u>	<u>578.080</u>
	US\$ <u>20.151.870</u>	<u>13.292.493</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 578.080	627.607
Provisión con cargo a resultados	686.013	589.204
Ajustes	(69.521)	-
Castigos	<u>(596.316)</u>	<u>(638.731)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>598.256</u>	<u>578.080</u>

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	US\$ 220.029	220.029
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>143.489</u>	<u>143.489</u>
	US\$ <u>76.540</u>	<u>76.540</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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\$66.714 y US\$153.315, respectivamente. A la fecha de este informe no se conoce el resultado de dicho reclamo.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 143.489	122.645
Reclasificación	<u>-</u>	<u>20.844</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>143.489</u>	<u>143.489</u>

(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 2008 y 2007 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldo al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldo al 31 de diciembre del 2008
Terrenos	US\$ 24.366	-	-	-	24.366	-	-	-	24.366
Edificios	610.578	-	-	4.839.530	5.450.108	-	-	529.571	5.979.679
Muebles y equipos de oficina	240.506	58.622	-	-	299.128	4.243	-	178.048	481.419
Maquinaria	10.080	3.360	-	12.208	25.648	-	-	-	25.648
Vehículos	2.504.337	560.181	(709.559)	-	2.354.959	682.663	(455.140)	-	2.582.482
Equipos de computación	532.776	150.811	-	-	683.587	369.596	-	53.154	1.106.337
Instalaciones y adecuaciones	49.240	-	-	-	49.240	-	-	-	49.240
Activos en curso	2.324.217	2.893.299	-	(4.851.738)	365.778	394.995	-	(760.773)	-
Obras de arte	-	-	-	-	-	3.622	-	-	3.622
	<u>6.296.100</u>	<u>3.666.273</u>	<u>(709.559)</u>	<u>-</u>	<u>9.252.814</u>	<u>1.455.119</u>	<u>(455.140)</u>	<u>-</u>	<u>10.252.793</u>
Depreciación acumulada	<u>(2.186.765)</u>	<u>(647.818)</u>	<u>499.519</u>	<u>-</u>	<u>(2.335.064)</u>	<u>(958.624)</u>	<u>349.443</u>	<u>-</u>	<u>(2.944.245)</u>
	US\$ <u>4.109.335</u>	<u>3.018.455</u>	<u>(210.040)</u>	<u>-</u>	<u>6.917.750</u>	<u>496.495</u>	<u>(105.697)</u>	<u>-</u>	<u>7.308.548</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 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	US\$ 83.475	25.135
Funcionarios y empleados (nota 10)	148.955	169.104
Impuestos y retenciones por pagar	104.951	72.889
Aporte personal y préstamos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	193.855	153.779
Otros	<u>11.880</u>	<u>4.173</u>
	US\$ <u>543.116</u>	<u>425.080</u>

(8) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bonos de desempeño	US\$ 690.526	872.177
Beneficios sociales	32.084	41.832
Indemnizaciones laborales	18.106	24.533
Seguros	68.420	109.065
Honorarios y gastos legales	55.000	45.000
Servicios recibidos	<u>226.316</u>	<u>74.923</u>
	US\$ <u>1.090.452</u>	<u>1.167.530</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 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$ 573.678	232.509	806.187
Provisión con cargo a resultados	176.796	-	176.796
Provisión revertida	-	(18.551)	(18.551)
Pagos	<u>(36.137)</u>	<u>-</u>	<u>(36.137)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	714.337	213.958	928.295
Provisión con cargo a resultados	180.658	26.621	207.279
Pagos efectuados	<u>(78.255)</u>	<u>-</u>	<u>(78.255)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$ <u>816.740</u>	<u>240.579</u>	<u>1.057.319</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 (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 2008 y 2007 ascienden a US\$816.740 y US\$714.337, respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2008 y 2007 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<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 - Funcionarios y Empleados

Un detalle de las cuentas por pagar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Funcionarios y empleados	US\$	366.040	384.758
Menos vencimientos circulantes		<u>148.955</u>	<u>169.104</u>
	US\$	<u>217.085</u>	<u>215.654</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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) Capital Participaciones

En el año 2007 la Junta General de Socios de diciembre 7 del 2007 decidió amortizar pérdidas acumuladas de años anteriores con la cuenta de patrimonio aportes para futuras capitalizaciones por un monto de US\$11.919.400.

(13) 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 2008 las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros ascienden a US\$27.138.722 (US\$23.228.482 en el 2007).

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008		2007		
		Cuentas por cobrar		Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar
		Otras	Largo plazo	Otras	Largo plazo	
Saldos al inicio del año	US\$	1.111.012	220.029	1.497.919	220.029	199.149
Más impuestos retenidos por terceros		510.291	-	610.380	-	-
Menos:						
Recuperación de impuestos		155.339	-	631.731	-	-
Compensación del impuesto a la renta		-	-	199.149	-	199.149
Castigo de impuestos		-	-	166.407	-	-
		<u>115.339</u>	<u>-</u>	<u>997.287</u>	<u>-</u>	<u>199.149</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>1.465.964</u>	<u>220.029</u>	<u>1.111.012</u>	<u>220.029</u>	<u>-</u>

(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 Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 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-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, 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\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

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 2005 al 2008. 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. La Compañía no mantiene pasivo alguno que pudiera ser requerido como consecuencia de una eventual revisión por parte de las autoridades tributarias.

(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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compra de productos terminados	US\$	<u>41.912.102</u>	<u>34.350.381</u>
Otros ingresos - restituciones	US\$	<u>-</u>	<u>1.311.438</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 no tienen un plazo definido de pago y no causan intereses; sin embargo, la Compañía cancela estas obligaciones de acuerdo a sus disponibilidades.

Al 31 de diciembre del 2007 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\$1.311.438 en el 2007. En enero del 2008 Pfizer Export Company – Ireland en consenso con Pfizer Cía. Ltda., decidieron dar por terminado el contrato de distribución de Lipitor.

(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 2008 y 2007 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicados son los siguientes:

		Cuentas	
		Por cobrar - otras	Por pagar comerciales
	<u>2008</u>		
Pfizer International LLC	US\$	115.922	-
Warner Lambert del Uruguay S. A.		10.409	-
Pfizer Export Company		7.412	1.666.772
Pfizer Venezuela S. A.		(982)	980.459
Pfizer Export Company		(8.474)	347.540
Pfizer S. A.		8.441	-
Pfizer Inc.		(6.200)	-
Pfizer limited		925	-
Pfizer Enterprises SARL		-	476.933
Pfizer Overseas LLC		-	482.239
Pfizer Overseas Export Div.		-	715.631
Pfizer Corporation Panamá		-	155.903
Pfizer S. A. de C. V.		-	611.460
Pfizer Global Trading		-	512.039
Pfizer Global Trading , Panamá Branch		-	2.107.143
Pfizer Italia S.R.L.		-	51.204
Pfizer Singapore Trading PTE LTD		-	273.220
Pfizer S. A. (Perú)		-	54.612
Pfizer Asia Manufacturing PTE LTD		-	8.635
Pfizer Asia Contract Operations PTE LTD		-	2.435
Pfizer S.R.L.		-	2.189
Pfizer S. A.		-	1.772
Pfizer Manufacturing Services		-	913
Laboratorios Pfizer		-	535
	US\$	<u>127.453</u>	<u>8.448.090</u>
	<u>2007</u>		
Pfizer Export Company Ireland	US\$	100.028	-
Pfizer Venezuela		(584)	232.227
Pfizer Export Company		-	258.018
Pfizer Int. Inc. – New York		(27.087)	(10.150)
Pharmacia Enterprises S. A. de LU		-	227.030
Pfizer Overseas Inc. – New York		(3.200)	301.350
Pfizer Overseas Inc. – Export Division		-	619.690
Pfizer Panamá		-	45.381
Pharmacia and UpJohn S. A. de C.V.		-	35.768
Pfizer México		-	135.182
Pfizer Global Trading - Panamá		-	1.650.651
Pfizer Global Trading – Bélgica		-	468.433
Pfizer Global Trading – Hong Kong		-	752.066
Pfizer Corporation - Chile		-	184.434
Pfizer Italy		-	76.655
Upjohn Inter Amer Corp-Ecua		-	985.086
Pfizer Brasil		-	14.204
Pfizer Perú		-	9.642
	US\$	<u>69.157</u>	<u>5.985.667</u>

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 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\$37.360.309 en el 2008 (US\$32.037.017 en el 2007) de las ventas netas y US\$32.587.240 en el 2008 (US\$26.769.527 en el 2007) del costo de las ventas; y, productos veterinarios actividad que representa US\$3.619.700 en el 2008 (US\$3.103.296 en el 2007) de las ventas netas, y, US\$2.944.750 en el 2008 (US\$2.399.450 en el 2007) del costo de las ventas.

Aproximadamente US\$29.298.594 o un 72% en el 2008 (US\$25.272.944 o un 72% en el 2007) 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 2008 US\$5.126.595 corresponden a los nueve distribuidores principales antes mencionados (US\$4.632.158 corresponden a nueve distribuidores en el 2007). 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 en sus operaciones, situación que ha sido ocasionada principalmente por el incremento en los precios de los productos importados destinados a la comercialización, originado por la devaluación del dólar en ciertos países de los cuales la Compañía importa sus productos, 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 (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 en el año 2008 mediante aportes para futuras capitalizaciones de US\$15.000.074, aproximadamente.
- Lanzamiento de nuevos productos.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(18) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios de distribución de productos. Una de las cláusulas de dicho contrato 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\$142.212 en el 2008 y US\$184.754 en el 2007.
- 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 2008 ascendió a US\$167.304 (US\$290.127 aproximadamente en el 2007).
- Al 31 de diciembre del 2006 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 generó un ingreso en el año 2007 de US\$162.718.

(19) Contingencias

Un resumen de las principales contingencias de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

a) 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\$18.000 por este concepto.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

- 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 2008 ha planteado ante el Instituto de Propiedad Intelectual y Juzgados de lo Civil, respectivamente, cinco juicios por competencia desleal (ocho juicios en el 2007), una demanda por venta de producto falsificado en el 2008 y 2007 y, tres demandas por infracción de patente en contra de tres laboratorios farmacéuticos locales en el 2008 (nueve demandas en el 2007). A la fecha de este informe no se conoce los resultados de estos reclamos.

Con finalidad de que el juez respectivo dicte medidas cautelares en contra de unos los laboratorios demandados, la Compañía ha entregado dos fianzas bancarias por aproximadamente US\$70.000.

b) Acta de Determinación Tributaria

Con fecha 11 de febrero del 2009, el Servicio de Rentas Internas mediante acta borrador de determinación No.RNO-FITADBL09-00009 de Impuesto a la Renta, estableció diferencias de impuestos a pagar de US\$1.496.028 más intereses y, un recargo adicional del 20% de aproximadamente US\$299.206, por concepto de impuesto a la renta no pagado en el año 2006, debido a que a criterio de la autoridad tributaria, Pfizer Cía. Ltda. debió considerar en su declaración, un ajuste a ingresos por precios de transferencia de US\$7.385.858.

c) Garantías Bancarias

Al 31 de diciembre del 2008 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\$6.963. Estas garantías serán liquidadas en el momento que se emita el acta de entrega - recepción definitiva de medicamentos.

(20) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de abril del 2009), excepto por lo mencionado en la nota 19, no se produjeron cuentas que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.

(Continúa)

PFIZER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

(21) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Saldos según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Saldos según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Activos circulantes:				
Otras cuentas por cobrar	US\$ 1.771.399	-	76.540	1.694.859
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto	<u>-</u>	<u>76.540</u>	<u>-</u>	<u>76.540</u>