

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION
- SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

5367

**MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION
- SUCURSAL ECUADOR**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Representante Legal de

Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation
- Sucursal Ecuador

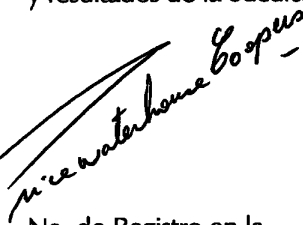
Quito, 13 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En la Nota 1 la Administración explica que los gastos de operación de la Sucursal durante ambos ejercicios han excedido sustancialmente los resultados brutos por ventas generados en dichos años. Ello ha determinado que en los ejercicios 2003 y 2002 se produjeran pérdidas por US\$7,336,672 y US\$12,701,313, respectivamente, con lo cual las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2003 totalizan US\$55,182,847 las cuales fueron parcialmente cubiertas con aportes de capital. Con base en sus planes de crecimiento y expansión, la Administración considera que logrará mejorar en el mediano plazo la rentabilidad de las operaciones de la Sucursal pero que, hasta tanto ello se concrete, prevé depender sustancialmente del apoyo de su Casa Matriz, la cual

Al señor Representante Legal de
Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation
- Sucursal Ecuador
Quito, 13 de febrero del 2004

ha confirmado a la Administración que continuará proporcionando el apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda requerir la Sucursal para poder continuar operando como una empresa en marcha.

5. Como se menciona en la Nota 1, con fecha 27 de septiembre del 2002, la Sucursal de acuerdo con instrucciones de su Casa Matriz cerró las operaciones de su Planta de Producción, discontinuando las actividades de fabricación de productos farmacéuticos y, a partir de esa fecha, se encarga de la importación y distribución de productos farmacéuticos elaborados y comercializados por sus compañías relacionadas.
6. Tal como se explica en las Notas 1 y 9, las operaciones de la Sucursal corresponden a la venta de productos que son adquiridos a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.
7. La Nota 12 describe que con fechas 24 de enero y 1 de diciembre del 2003 se presentaron ante el Tribunal de lo Contencioso y Administrativo y el Juzgado Segundo de lo Civil, de la ciudad de Quito, dos demandas en contra de la Sucursal. No es posible en estos momentos establecer razonablemente el resultado final de estos asuntos y sus eventuales efectos, si los hubiere, sobre la situación financiera y resultados de la Sucursal.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


José Aguirre S.
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

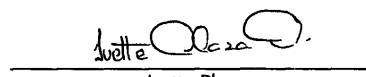
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		666,431	1,168,194	Obligaciones financieras	6	5,350,000	5,350,000
Documentos y cuentas por cobrar							
Comerciales		3,782,951	3,446,176				
Empleados		671,053	741,237	Cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	9	180,371	20,086	Proveedores		380,571	949,951
Impuestos retenidos		303,377	282,467	Compañías relacionadas	9	3,149,230	5,555,338
Depósitos y reclamos de seguros		285,098	333,171			3,529,801	6,505,289
Otros		6,686	53,707				
		5,229,536	4,876,844	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas		(46,486)	(46,486)	Impuestos por pagar	8	17,592	14,425
		5,183,050	4,830,358	Intereses por pagar	6 y 8	49,224	59,672
				Beneficios sociales	8	168,815	220,996
						235,631	295,093
Gastos pagados por anticipado		197,818	147,949	Total del pasivo corriente		9,115,432	12,150,382
Inventarios	3	4,207,119	4,893,209				
				PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		10,254,418	11,039,710	Obligaciones sociales	8	228,924	182,226
ACTIVO FIJO	4	1,109,037	2,448,309	Total del pasivo		9,344,356	12,332,608
				PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		2,019,099	1,155,411
		11,363,455	13,488,019			11,363,455	13,488,019

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Luis Eduardo Ortiz
Representante Legal



Ivette Plaza
Contralora



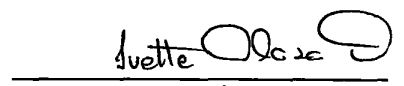
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas locales		15,703,091	15,231,526
Ventas de exportación		-	1,062,309
Costo de productos vendidos		<u>(12,616,704)</u>	<u>(15,711,794)</u>
Utilidad (pérdida) bruta		3,086,387	582,041
Gastos operativos			
De ventas		(5,200,901)	(5,150,497)
De administración		(5,521,488)	(4,452,964)
Financieros		<u>(182,184)</u>	<u>(253,806)</u>
Pérdida en operación		(7,818,186)	(9,275,226)
Desvalorización de activos fijos	5	-	(2,391,812)
Cierre de planta	1 y 11	-	(1,210,319)
Otros ingresos, neto (1)		<u>482,034</u>	<u>176,044</u>
Pérdida neta del año		<u>(7,336,152)</u>	<u>(12,701,313)</u>

(1) Incluye US\$493,660 de utilidad neta en venta de activos fijos de la Planta (véase Nota 5).

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


29/ABRIL/04
Luis Eduardo Ortiz
Representante Legal


Ivette Plaza
Contralora



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	5,943	28,362,668	13,333,495	(35,145,382)	6,556,724
Aportes para futuras capitalizaciones	-	7,300,000	-	-	7,300,000
Pérdida neta del año	-	-	-	(12,701,313)	(12,701,313)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	5,943	35,662,668 0	13,333,495 0	(47,846,695)	1,155,411
Aportes para futuras capitalizaciones	-	8,199,840	-	-	8,199,840
Pérdida neta del año	-	-	-	(7,336,152)	(7,336,152)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5,943	43,862,508	13,333,495	(55,182,847)	2,019,099

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Eduardo Ortiz
Representante Legal


Ivette Plaza
Contralora

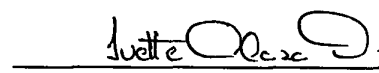


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) neta del año		(7,336,152)	(12,701,313)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo.			
Depreciación activo fijo	4	364,440	829,482
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas		-	99
Provisión para obsolescencia de inventarios	8	-	79,646
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal), neto de pagos	8	46,698	45,884
Cambios en activos y pasivos.			
Documentos y cuentas por cobrar		(352,692)	(1,189,578)
Inventarios		686,090	373,701
Gastos pagados por anticipado		(49,869)	29,247
Cuentas por pagar		(2,955,838)	2,917,430
Pasivos acumulados		(59,462)	(152,161)
		<u>(2,731,771)</u>	<u>1,978,639</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación		(9,656,785)	(9,767,563)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras de activo fijo	4	(346,611)	(610,301)
Bajas de activo fijo	4	1,321,443	1,265,199
Ajuste por desvalorización de activos	5	-	2,391,812
		<u>974,832</u>	<u>3,046,710</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión		974,832	3,046,710
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento.			
Aportes para futuras capitalizaciones		<u>8,199,840</u>	<u>7,300,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>8,199,840</u>	<u>7,300,000</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo		(501,763)	579,147
Efectivo al principio del año		<u>1,168,194</u>	<u>589,047</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>666,431</u></u>	<u><u>1,168,194</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Luis Eduardo Ortiz
 Representante Legal


 Ivette Plaza
 Contralora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Sucursal fue constituida el 20 de marzo de 1973. Su objetivo principal es la fabricación y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y otros artículos afines a la actividad farmacéutica. Debido a su estructura operativa y financiera, la Sucursal requiere frecuentemente del apoyo financiero y de otra naturaleza de sus accionistas y compañías relacionadas.

La Sucursal forma parte del grupo de empresas Merck Sharp & Dohme, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por los clientes. Las operaciones de la Sucursal corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Con fecha 27 de septiembre del 2002 y de acuerdo con instrucciones recibidas de su Casa Matriz, la Sucursal cerró las operaciones de su Planta de Producción, discontinuando las actividades de fabricación de productos farmacéuticos y, a partir de esa fecha, se encarga únicamente de la importación y distribución de productos farmacéuticos elaborados y comercializados por sus compañías relacionadas. Durante el año 2003, se negociaron todos los equipos e instalaciones de la Planta, véase Nota 5.

Los gastos de operación de la Sucursal durante ambos ejercicios han excedido sustancialmente los resultados brutos por ventas generados en dichos años. Ello ha determinado que en los ejercicios 2003 y 2002 se produjeran pérdidas por US\$7,336,672 y US\$12,701,313, respectivamente, con lo cual las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2003 totalizan US\$55,182,847 las cuales fueron parcialmente cubiertas con aportes de capital. Con base en sus planes de crecimiento y expansión, la Administración considera que logrará mejorar en el mediano plazo la rentabilidad de las operaciones de la Sucursal pero que, hasta tanto ello se concrete, prevé depender sustancialmente del apoyo de su Casa Matriz, la cual ha confirmado a la Administración que continuará proporcionando el apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda requerir la Sucursal para poder continuar operando como una empresa en marcha.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, muestras médicas, materias primas y material de empaque utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por productos vencidos los cuales, una vez cumplidos los requisitos establecidos por las autoridades de salud, son destruidos y su valor en libros es descargado de la provisión constituida.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Activos fijos para la venta -

Corresponden a los activos fijos cuyo uso fue discontinuado con motivo del cierre de la planta de producción de productos farmacéuticos durante el año 2002, los cuales han sido puestos a la venta. El costo y depreciación acumulada de estos activos han sido identificados como tal en el rubro Activos fijos, habiéndose constituido una provisión para ajustar el valor en libros de los bienes a su valor estimado de realización. Dichos activos fueron íntegramente realizados en el 2003.

e) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Sucursal, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Debido a que la Sucursal generó pérdidas en ambos ejercicios no corresponde la contabilización de provisiones para esta participación.

g) Provisión para impuesto a la renta -

Debido a que la Sucursal generó pérdidas en ambos ejercicios no corresponde la contabilización de provisiones para este impuesto. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa aprobación de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución de ganancias a la Casa Matriz y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la Sucursal.

NOTA 3 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados y muestras médicas	4,177,766	4,483,149
Productos en proceso	17,899	20,418
Material de empaque	8,745	10,834
Inventarios en tránsito	<u>2,709</u>	<u>451,772</u>
	4,207,119	4,966,173
Provisión por obsolescencia	<u>-</u>	<u>(72,964)</u>
	<u><u>4,207,119</u></u>	<u><u>4,893,209</u></u>

A partir del 1 de diciembre del 2002, la Administración de la Sucursal decidió tercerizar la administración de sus inventarios para las actividades de bodegaje y distribución con la compañía Integrated Logistics Services ILS C.A. por un plazo de cinco años.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Mejoras a locales	295,757	247,219	10
Maquinaria y equipo	163,860	154,107	10
Equipo de procesamiento de datos	1,377,451	1,286,413	20 y 33
Muebles y enseres	480,231	520,465	10
Vehículos	<u>366,817</u>	<u>400,938</u>	20
	2,684,116	2,609,142	
Menos:			
Depreciación acumulada	(1,602,062)	(1,448,975)	
Proyectos en curso	26,983	114,768	
Activos fijos para la venta (1)	<u>-</u>	<u>1,173,374</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,109,037</u></u>	<u><u>2,448,309</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,448,309	6,324,501
Adiciones	346,611	610,301
Bajas (2)	(1,321,443)	(1,265,199)
Ajuste por desvalorización (1)	-	(2,391,812)
Depreciación del año	<u>(364,440)</u>	<u>(829,482)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,109,037</u></u>	<u><u>2,448,309</u></u>

(1) Véase Nota 5.

(2) Corresponde principalmente a las maquinarias y equipos utilizados en las operaciones de producción de la Sucursal, las cuales fueron vendidas con motivo del cierre de la Planta de producción mencionada en la Nota 1.

NOTA 5 - ACTIVOS FIJOS PARA LA VENTA

El saldo al 31 de diciembre del 2002, comprende:

Terrenos	1,091
Mejoras a terrenos	380,871
Edificios	967,733
Maquinaria y equipo	3,765,261
Equipo de procesamiento de datos	330,703
Muebles y enseres	330,828
	<u>5,776,487</u>
Menos:	
Depreciación acumulada	<u>(2,211,301)</u>
	3,565,186
Ajuste por desvalorización (1)	<u>(2,391,812)</u>
	<u>1,173,374</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2002, de acuerdo con estimaciones efectuadas por la Administración de la Sucursal se incluyó en los resultados del año un ajuste por desvalorización de los activos fijos para la venta, con el objeto de dejar valorados los mismos a un precio comercial referente, considerado como valor estimado de realización.

Durante el año 2003, se negociaron todos los equipos e instalaciones de la Planta, habiéndose generado una utilidad neta de US\$493,660 en dicha transacción, la cual se presenta en el estado de resultados en el rubro otros ingresos, neto.

NOTA 6 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, se compone de:

Entidad	2003		2002	
	<u>Vencimiento</u>		<u>Vencimiento</u>	
Merck Holdings, Inc.	<u>5,350,000</u>	Mayo / 2004	<u>5,350,000</u>	Junio / 2003
	<u>5,350,000</u>		<u>5,350,000</u>	

Durante el año 2003 la tasa promedio de interés de los créditos fluctuó entre 3.22% anual (2002: 4.25%). Los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2003 ascienden a US\$49,224 (2002: US\$59,672).

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
2003				
Cuentas dudosas (incobrables)	46,486	-	-	46,486
Obsolescencia de inventarios	72,964	-	72,964	-
Impuestos por pagar	14,425	79,819	76,652	17,592
Intereses por pagar	59,672	19,650	30,098	49,224
Beneficios sociales (1)	220,996	474,920	527,101	168,815
Obligaciones sociales a largo plazo	182,226	46,698	-	228,924
2002				
Cuentas dudosas (incobrables)	50,305	99	3,918	46,486
Obsolescencia de inventarios	40,000	79,646	46,682	72,964
Impuestos por pagar	14,993	168,309	168,877	14,425
Intereses por pagar	199,576	275,310	415,214	59,672
Beneficios sociales (1)	232,685	1,480,687	1,492,376	220,996
Obligaciones sociales a largo plazo	136,342	157,547	111,663	182,226

(1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercero, décimo cuarto, décimo quinto sueldos y fondo de reserva.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas, adicionales a las indicadas en la Nota 6:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de productos terminados y materias primas		
Merck Sharp & Dohme Mexico S.A.	-	6,845,549
Merck Sharp & Dohme Bermudas	8,784,460	4,709,167
Merck Sharp & Dohme Australia	30,323	-
Merck Sharp & Dohme International E.U.A	164,855	192,359
Merck Sharp & Dohme Costa Rica	817,877	1,138,290
Merck Sharp & Dohme Italia	817,655	536,623
Maci Merck and Company Inc.	3,877,434	757,607
Exportaciones		
Merck Sharp & Dohme Venezuela	-	735,473
Merck Sharp & Dohme Bermudas	-	24,645
Merck Sharp & Dohme Colombia	-	229,984
Merck Sharp & Dohme Costa Rica	-	72,207
Venta de activos fijos fijos destinados para este propósito (Véase Nota 5.)		
Merck Sharp & Dohme Mexico S.A.	-	753,424
Merck Sharp & Dohme Costa Rica	57,607	-
Merck Sharp & Dohme Argentina	107,930	-
Merck Sharp & Dohme Chile	53,857	-

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar (1)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Merck Sharp & Dohme Mexico S A	-	-	-	2,385,097
Merck Sharp & Dohme Bermudas	-	-	1,805,867	1,986,763
Merck Sharp & Dohme International E U A	13,930 (2)	20,086 (2)	94,459	120,409
Merck Sharp & Dohme Costa Rica	57,607 (3)	-	143,582	297,053
Merck Sharp & Dohme Italia	-	-	229,829	174,536
Merck Sharp & Dohme Perú	904	-	-	-
Maci Merck and Company Inc	-	-	675,321	580,000
Merck Sharp & Dohme Holanda	-	-	198,304	-
Merck Sharp & Dohme Argentina	107,930 (3)	-	-	-
Otras	-	-	1,868	11,480
	<u>180,371</u>	<u>20,086</u>	<u>3,149,230</u>	<u>5,555,338</u>

- (1) Corresponden básicamente al saldo por pagar por las importaciones de productos terminados y materias primas, efectuadas por la Sucursal.
- (2) Corresponde básicamente a exportaciones de mercaderías.
- (3) Corresponde a las cuentas por cobrar por la venta de activos fijos de la Planta.

Debido a las características del negocio, estas transacciones no son equiparables a otras operaciones efectuadas con terceros.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios por más de diez años a la Sucursal.

Dicho estudio está basado en las normas que, sobre este beneficio, contiene el Código de Trabajo habiéndose aplicado una tasa anual de descuento para los años 2003 y 2002 del 7.69% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CIERRE DE PLANTA

Durante el año 2002, la Sucursal reconoció los siguientes gastos en relación con el cierre de su Planta de producción:

Liquidación de personal	957,083
Pérdida en venta de activos fijos	144,500
Servicios de consultoría y legales	51,273
Otros menores	57,463
Total	<u>1,210,319</u>

NOTA 12 - JUICIOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la Sucursal enfrenta los siguientes procesos judiciales: (i) el 24 de enero del 2003, Pharmabrand S.A. presentó una demanda por US\$3,000,000 en contra de Merck & Co. Inc., Merck Frosst Canada Inc., y Merck Sharp & Dohme (I.A) Corp. ante la segunda sala del Tribunal Distrital Contencioso y Administrativo, por supuestos actos de competencia desleal; y (ii) el 1 de diciembre del 2003, NIFA S.A. presentó una demanda por US\$200,000,000 en contra de la Sucursal ante el Juzgado Segundo de lo Civil de la ciudad de Quito, por supuesto engaño y fraude al no haber concluido la negociación de la planta industrial ubicada en el Valle de los Chillos. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, de acuerdo con el asesor legal de la Sucursal, no es posible anticipar el resultado final de estos asuntos, por lo tanto, la Administración considera que no corresponde constituir provisiones para eventuales pérdidas al cierre del ejercicio 2003.

NOTA 13 - SEGUROS

La Sucursal por disposiciones de su Casa Matriz tiene la política de no asegurar mediante la contratación de pólizas de seguro en el Ecuador, sus inventarios contra riesgos de incendio, robo u otros siniestros. El seguro de estos activos se encuentra cubierto por una póliza global que administra su Casa Matriz.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.