

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 23 de mayo del 2005

Expediente No. 5367



De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador** por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

Atentamente,



Vicente López

Adjunto:
lo indicado

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

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 abril del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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. Tal como se explica en la Nota 1, la Sucursal informa pérdidas acumuladas por US\$7,475,617 al 31 de diciembre del 2004, las cuales exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente y colocan a la Sucursal en causal de disolución, a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Ante esta situación, la Casa Matriz, ha confirmado su intención de apoyar permanentemente a la Sucursal brindándole apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda requerir para continuar operando como una empresa en marcha.

Al señor Representante Legal de
Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation
- Sucursal Ecuador
Quito, 13 de abril del 2005

5. 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.
6. La Nota 11 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 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		1,204,265	666,431	Obligaciones financieras	6	-	5,350,000
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Comerciales		2,582,457	3,782,951	Proveedores		553,387	380,571
Empleados		933,141	671,053	Compañías relacionadas	9	3,402,957	3,149,230
Compañías relacionadas	9	40,126	180,371			3,956,344	3,529,801
Impuestos retenidos	3	479,419	303,377				
Depósitos y reclamos de seguros		44,334	285,098				
Otros		17,563	6,686				
				Pasivos acumulados			
		4,097,040	5,229,536	Impuestos por pagar	8	19,751	17,592
Provisión para cuentas de dudoso cobro		(76,986)	(46,486)	Intereses por pagar	6 y 8	56,621	49,224
		4,020,054	5,183,050	Beneficios sociales	8	212,366	168,815
						288,738	235,631
Gastos pagados por anticipado		188,754	197,818	Total del pasivo corriente		4,245,082	9,115,432
Inventarios	4	4,008,387	4,207,119				
				PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		9,421,460	10,254,418	Obligaciones financieras	6	5,350,000	-
				Obligaciones sociales	8	242,950	228,924
ACTIVO FIJO	5	859,913	1,109,037	Total del pasivo		9,838,032	9,344,356
				PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		443,341	2,019,099
		10,281,373	11,363,455			10,281,373	11,363,455

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Eduardo Ortiz
Representante Legal

Danny Hidalgo
Contralor



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

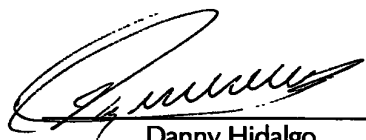
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas locales	15,888,885	15,703,091
Costo de productos vendidos	<u>(12,413,845)</u>	<u>(12,616,704)</u>
Utilidad bruta	3,475,040	3,086,387
Gastos operativos		
De ventas	(5,597,449)	(5,200,901)
De administración	(5,162,192)	(5,521,488)
Financieros	<u>(190,089)</u>	<u>(182,184)</u>
Pérdida de operación	(7,474,690)	(7,818,186)
Otros (gastos) e ingresos, neto	<u>(927)</u>	<u>482,034</u> (1)
Pérdida neta del año	<u>(7,475,617)</u>	<u>(7,336,152)</u>

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

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Luis Eduardo Ortiz
Representante Legal



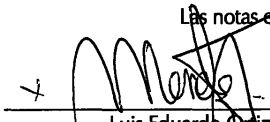
Danny Hidalgo
Contralor

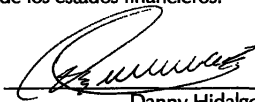


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<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 2003	5,943	35,662,668	13,333,495	(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
Aportes para futuras capitalizaciones	-	5,899,859	-	-	5,899,859
Absorción de pérdidas acumuladas	-	(41,849,352)	(13,333,495)	55,182,847	-
Pérdida neta del año	-	-	-	(7,475,617)	(7,475,617)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	5,943	7,913,015	-	(7,475,617)	443,341

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Eduardo Ortiz
Representante Legal

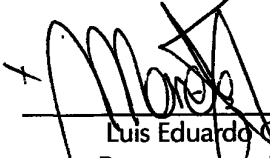

Danny Hidalgo
Contralor

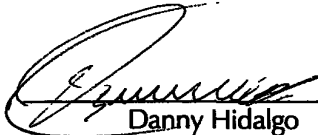


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) neta del año		(7,475,617)	(7,336,152)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del activo fijo	5	324,717	364,440
Provisión para cuentas de dudoso cobro	8	30,500	-
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal)	8	14,026	46,698
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		1,132,496	(352,692)
Inventarios		198,732	686,090
Gastos pagados por anticipado		9,064	(49,869)
Cuentas por pagar		426,543	(2,955,838)
Pasivos acumulados		53,107	(59,462)
		<u>1,819,942</u>	<u>(2,731,771)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación		(5,286,432)	(9,656,785)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras del activo fijo	5	(97,955)	(346,611)
Bajas del activo fijo	5	22,362	1,321,443
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión		(75,593)	974,832
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones		5,899,859	8,199,840
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		5,899,859	8,199,840
Incremento (disminución) neto de efectivo		537,834	(501,763)
Efectivo al principio del año		666,431	1,168,194
Efectivo al fin del año		<u>1,204,265</u>	<u>666,431</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Eduardo Ortiz
Representante Legal


Danny Hidalgo
Contralor



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Sucursal fue constituida el 20 de marzo de 1973. Su objetivo principal es la comercialización de productos farmacéuticos. 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, habiéndose generado una utilidad neta de US\$493,660 en dicha transacción, la cual se presenta en el estado de resultados de ese año en el rubro otros ingresos, neto.

Los gastos de operación de la Sucursal durante los ejercicios 2004 y 2003 han excedido sustancialmente los resultados brutos por ventas generados en dichos años. Ello ha determinado que se produjeran pérdidas por US\$7,475,617 y US\$7,336,152, respectivamente. Durante el año 2004 la Casa Matriz de la Sucursal decidió compensar las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2003 por US\$55,182,847 con parte del saldo de la cuenta Aportes para futuras capitalizaciones y el saldo total de la cuenta Reserva de capital, acumulados a esa fecha. 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 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 y material de empaque utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

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 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.

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

d) 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.

e) 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.

f) 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.

g) 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 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 – IMPUESTOS RETENIDOS

El saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio por US\$479,419 (2003: US\$303,377) corresponde a retenciones de impuesto a la renta efectuadas a la Sucursal por parte de clientes de acuerdo con la legislación vigente. Este saldo es recuperable en la medida que la Sucursal genere utilidades tributarias o presente los respectivos reclamos administrativos por pago indebido del referido impuesto.

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados y muestras médicas	3,999,881	4,177,766
Productos en proceso	-	17,899
Material de empaque	6,364	8,745
Inventarios en tránsito	<u>2,142</u>	<u>2,709</u>
	<u>4,008,387</u>	<u>4,207,119</u>

Con anterioridad al 1 de enero del 2003, 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. La vigencia del contrato de tercerización se extiende hasta el 30 de noviembre del 2007.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Mejoras a locales arrendados	299,100	295,757	10
Maquinaria y equipo	165,766	163,860	10
Equipo de procesamiento de datos	1,381,520	1,377,451	20 y 33
Muebles y enseres	480,231	480,231	10
Vehículos	<u>352,301</u>	<u>366,817</u>	20
	2,678,918	2,684,116	
Menos:			
Depreciación acumulada	(1,861,847)	(1,602,062)	
Proyectos en curso	<u>42,842</u>	<u>26,983</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>859,913</u>	<u>1,109,037</u>	

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,109,037	2,448,309
Adiciones	97,955	346,611
Bajas	(22,362)	(1,321,443) (1)
Depreciación del año	<u>(324,717)</u>	<u>(364,440)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>859,913</u>	<u>1,109,037</u>

- (1) Corresponde principalmente a las maquinarias y equipos utilizados en las operaciones de producción de la Sucursal, los cuales fueron vendidos por el cierre de la Planta de producción, según se menciona en la Nota 1.

NOTA 6 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, se compone de:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>
	<u>Vencimiento</u>		<u>Vencimiento</u>
Merck Holdings, Inc.	<u>5,350,000</u>	(1)	<u>5,350,000</u>
	<u>5,350,000</u>		<u>5,350,000</u>

- (1) Saldo reclasificado a largo plazo a partir del 1 de junio de 2004 como resultado del acuerdo con Merck Holdings Inc., por el cual desde esa fecha esta obligación no tiene una fecha de vencimiento específica y su pago no será requerido en el corto plazo.

Durante el año 2004 la tasa de interés anual de esta obligación fluctuó entre 3.22% y 4.55% (2003: 3.22% y 3.55%). Los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$27,048 (2003: US\$19,650).

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Cambios en la legislación

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2004				
Cuentas de dudoso cobro	46,486	30,500	-	76,986
Impuestos por pagar	17,592	66,581	64,422	19,751
Intereses por pagar	49,224	16,680	9,283	56,621
Beneficios sociales (1)	168,815	497,205	453,654	212,366
Obligaciones sociales a largo plazo	228,924	14,026	-	242,950
2003				
Cuentas de dudoso cobro	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

- (1) Incluye básicamente beneficios sociales establecidos por la legislación vigente tales como: décimo tercero, décimo cuarto 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 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas, adicionales a las indicadas en la Nota 6:

	2004	2003
Compras de productos terminados (para venta y promoción como muestras médicas)		
Merck Sharp & Dohme Bermuda	7,975,247	8,784,460
Maci Merck and Company Inc.	4,424,235	3,877,434
Merck Sharp & Dohme Costa Rica	738,901	817,877
Merck Sharp & Dohme International E.U.A	265,599	164,855
Merck Sharp & Dohme Italia	-	817,655
Merck Sharp & Dohme Australia	-	30,323

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

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar (1)	
	2004	2003	2004	2003
Merck Sharp & Dohme Mexico S.A.	2,248	-	-	-
Maci Merck and Company Inc.	-	-	3,320,623	675,321
Merck Sharp & Dohme Bermuda	-	-	-	1,805,867
Merck Sharp & Dohme International E.U.A	37,878	13,930 (2)	79,672	94,459
Merck Sharp & Dohme Costa Rica	-	57,607 (3)	-	143,582
Merck Sharp & Dohme Italia	-	-	-	229,829
Merck Sharp & Dohme Perú	-	904	-	-
Merck Sharp & Dohme Holanda	-	-	-	198,304
Merck Sharp & Dohme Argentina	-	107,930 (3)	-	-
Otras	-	-	2,662	1,868
	<u>40,126</u>	<u>180,371</u>	<u>3,402,957</u>	<u>3,149,230</u>

- (1) Corresponden básicamente al saldo por pagar por importaciones de productos terminados y materias primas, efectuadas por la Sucursal.
- (2) Corresponde básicamente a exportaciones de mercaderías.
- (3) Saldos pendientes de cobro por la venta de activos fijos de la Planta de producción (Véase Nota1).

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

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 del 7.69% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - JUCIOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, 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 emisión de estos estados financieros, los mencionados procesos judiciales se encuentran en etapa de despacho de prueba y de acuerdo con el asesor legal de la Sucursal, no es posible anticipar el resultado final de estos asuntos. La Administración considera que no corresponde constituir provisiones para eventuales pérdidas al cierre del ejercicio 2004.

NOTA 12 - 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 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de abril del 2005) 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.