

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Representante Legal de

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

Quito, 17 de abril del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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. Excepto por lo expuesto en el párrafo siguiente, 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. Según se menciona en la Nota 6 b) a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas (ver Nota 8). Debido a que a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración de la Sucursal se encuentra analizando los efectos de las referidas normas, no es posible establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podrían afectar la determinación del impuesto a la renta del año 2005.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación indicada en el párrafo anterior, 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 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus

Al señor Representante Legal de
Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation
- Sucursal Ecuador
Quito, 17 de abril del 2006

flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 8, la Compañía efectúa transacciones y mantiene saldos significativos con compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.
6. La Nota 10 describe que durante el 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.

Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



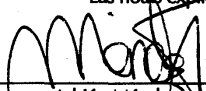
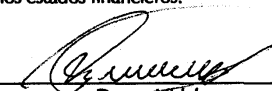
José Aguirre S.
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

**BALANCES GENERALES****31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		958,156	1,204,265	Obligaciones financieras	5	968,865	-
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Comerciales		3,200,594	2,582,457	Proveedores		1,010,462	553,387
Empleados		931,205	933,141	Compañías relacionadas	8	1,829,200	3,402,957
Compañías relacionadas	8	5,921,266	40,126			2,839,662	3,956,344
Impuestos retenidos		377,542	479,419				
Depósitos y reclamos de seguros		69,154	44,334				
Otros		96,353	17,563				
		10,596,114	4,097,040	Pasivos acumulados	7	33,196	19,751
Provisión para cuentas de dudoso cobro		(107,486)	(76,986)	Impuestos por pagar	5 y 7	63,748	56,621
		10,488,628	4,020,054	Intereses por pagar	7	250,682	212,366
				Beneficios sociales		347,626	288,738
Gastos pagados por anticipado		227,579	188,754	Total del pasivo corriente		4,156,153	4,245,082
Inventarios	3	2,574,531	4,008,387				
				PASIVO A LARGO PLAZO	5	-	5,350,000
Total del activo corriente		14,248,894	9,421,460	Obligaciones financieras	7	138,437	242,950
				Obligaciones sociales			
ACTIVO FIJO	4	885,945	859,913	Total del pasivo		4,294,590	9,838,032
		15,134,839	10,281,373	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		10,840,249	443,341
						15,134,839	10,281,373

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

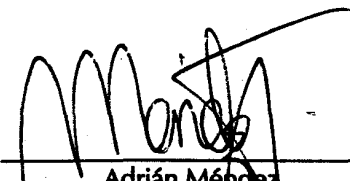

Adrián Méndez
Representante Legal
Danny Hidalgo
Contralor

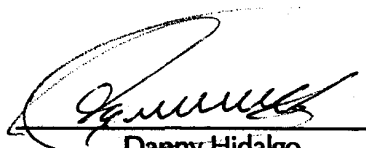


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas locales		17,420,514	15,888,885
Costo de productos vendidos (en el 2005 se presenta neto de un descuento global de US\$3,500,000 por volumen de compras)	8	<u>(9,218,647)</u>	<u>(12,413,845)</u>
Utilidad bruta		8,201,867	3,475,040
Gastos operativos			
De ventas y administración (en el 2005 se presenta neto de US\$3,000,000 de ingresos por reembolso de gastos de promoción)	8	<u>(9,855,872)</u>	<u>(10,759,641)</u>
Financieros		<u>(281,267)</u>	<u>(190,089)</u>
Pérdida de operación		<u>(1,935,272)</u>	<u>(7,474,690)</u>
Otros (gastos) e ingresos, neto		<u>(27,820)</u>	<u>(927)</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(1,963,092)</u></u>	<u><u>(7,475,617)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Adrián Méndez
Representante Legal


Danny Hidalgo
Contralor

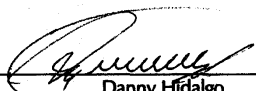


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital asignado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2004		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	1	-	(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
Aportes para futuras capitalizaciones		-	12,360,000	-	-	12,360,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(1,963,092)	(1,963,092)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		5,943	20,273,015	-	(9,438,709)	10,840,249

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Adrián Méndez
Representante Legal

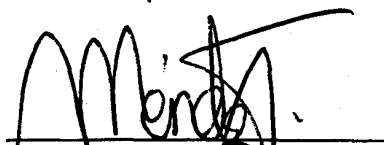

Danny Hidalgo
Contralor

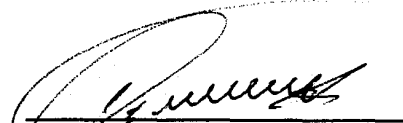


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) neta del año		(1,963,092)	(7,475,617)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del activo fijo	4	197,763	324,717
Provisión para cuentas de dudoso cobro	7	30,500	30,500
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(6,499,074)	1,132,496
Inventarios		1,433,856	198,732
Gastos pagados por anticipado		(38,825)	9,064
Cuentas por pagar		(1,116,682)	426,543
Pasivos acumulados		(45,625)	67,133
Obligaciones financieras		(4,381,135)	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación		(12,382,314)	(5,286,432)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones y (retiros) del activo fijo - neto	4	(223,795)	(75,593)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión		(223,795)	(75,593)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones		12,360,000	5,899,859
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		12,360,000	5,899,859
(Disminución) incremento neto de efectivo		(246,109)	537,834
Efectivo al principio del año		1,204,265	666,431
Efectivo al fin del año		958,156	1,204,265

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Adrián Méndez
Representante Legal


Danny Hidalgo
Contralor



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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. Asimismo, las compañías relacionadas reembolsan parte de los gastos de promoción y otorgan descuentos globales sobre compras de productos. 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.

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

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

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.

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 los ejercicios 2005 y 2004 no corresponde la contabilización de provisiones para esta participación.

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

f) Provisión para impuesto a la renta -

Debido a que la Sucursal generó pérdidas en los ejercicios 2005 y 2004 no corresponde la contabilización de provisiones para este impuesto. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados y muestras médicas	2,186,558	3,999,881
Material de empaque	-	6,364
Inventarios en tránsito	<u>387,973</u>	<u>2,142</u>
	<u>2,574,531</u>	<u>4,008,387</u>

La Sucursal mantiene tercerizada 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 4 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Mejoras a locales arrendados	359,098	299,100	10
Maquinaria y equipo	163,931	165,766	10
Equipo de procesamiento de datos	1,435,367	1,381,520	20 y 33
Muebles y enseres	482,124	480,231	10
Vehículos	<u>338,126</u>	<u>352,301</u>	20
	2,778,646	2,678,918	
Menos:			
Depreciación acumulada	(2,059,611)	(1,861,847)	
Proyectos en curso	<u>166,910</u>	<u>42,842</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>885,945</u>	<u>859,913</u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	859,913	1,109,037
Adiciones y (retiros) - neto	223,795	75,593
Depreciación del año	<u>(197,763)</u>	<u>(324,717)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>885,945</u>	<u>859,913</u>

NOTA 5 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, se compone de:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>Vencimiento</u>	<u>Vencimiento</u>
Merck Holdings, Inc.	968,865	5,350,000
	20 de Mayo de 2006	(1)
	<u>968,865</u>	<u>5,350,000</u>

NOTA 5 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

(Continuación)

- (1) Saldo clasificado a largo plazo a partir del 1 de junio de 2004, sobre el cual inicialmente no se tenía una fecha de vencimiento específica, el mismo fue cancelado durante el 2005.

Durante el año 2005 la tasa de interés anual de esta obligación fue del 5.36% (2004: 3.22% y 4.55%). Los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$34,174 (2004: US\$27,048).

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal -

Los años 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b) Precios de transferencia -

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. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. A la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de abril del 2006), la Administración de la Sucursal, se encuentra analizando los efectos de las referidas normas, para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podrían afectar la determinación del impuesto a la renta del año 2005.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2005</u>				
Cuentas de dudoso cobro	76,986	30,500	-	107,486
Impuestos por pagar	19,751	251,038	237,593	33,196
Intereses por pagar	56,621	281,267	274,140	63,748
Beneficios sociales (1)	212,366	1,505,081	1,466,765	250,682
Obligaciones sociales a largo plazo	242,950	73,261	177,774	138,437
<u>2004</u>				
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

- (1) Incluye básicamente beneficios sociales establecidos por la legislación vigente tales como: décimo tercero y cuarto sueldos y fondo de reserva.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas, adicionales a las indicadas en la Nota 5:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Descuento global por volumen de compras		
Merck Sharp & Dohme Bermuda	3,500,000	-
Reembolsos de gastos de promoción del 2005 cobrados		
Merck Sharp & Dohme Bermuda	3,000,000	-
Compras de productos terminados (para venta y promoción como muestras médicas)		
Merck Sharp & Dohme Bermuda	10,471,219	7,975,247
Maci Merck and Company Inc.	553,631	4,424,235
Merck Sharp & Dohme Costa Rica	-	738,901
Merck Sharp & Dohme International E.U.A	-	265,599
Merck Sharp & Dohme Mexico	1,498,732	-
Intereses pagados sobre obligaciones financieras		
Merck Holdings, Inc.	281,266	190,088

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

	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar (1)</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Merck Sharp & Dohme Mexico S.A.	-	2,248	-	-
Maci Merck and Company Inc.	-	-	8,014	3,320,623
Merck Sharp & Dohme Bermuda	(2) 5,878,361	-	1,796,094	-
Merck Sharp & Dohme International E.U.A	42,905	37,878	25,092	79,672
Otras	-	-	-	2,662
	<u>5,921,266</u>	<u>40,126</u>	<u>1,829,200</u>	<u>3,402,957</u>

- (1) Corresponden básicamente al saldo por pagar por importaciones de productos terminados efectuadas por la Sucursal.
- (2) Incluye cuentas pendientes de cobro el descuento obtenido por volumen de compras y reembolsos de gastos (US\$6,500,000) netos de US\$621,639 correspondiente al saldo por pagar por importaciones de productos terminados.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 del 7.69% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - JUICIOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005, 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 relacionadas con estos juicios al cierre del ejercicio 2005.

NOTA 11 - 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 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de abril del 2006) 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.