PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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"

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Representante Legal de

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

Quito, 8 de mayo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 nuestro informe de fecha 17 de abril del 2006, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 con una salvedad originada en una limitación al alcance de nuestro trabajo ocasionada por la ausencia de ciertos elementos necesarios para establecer el monto de eventuales ajustes que podría haber requerido la provisión para impuesto a la renta de dicho año. Debido a que este asunto fue resuelto durante el 2006 la opinión que, sobre los estados financieros del 2005, expresamos en el siguiente párrafo difiere de la incluida en el informe anterior.

4. 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 2006 y 2005 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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Al señor Representante Legal de
Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation
- Sucursal Ecuador
Quito, 8 de mayo del 2007

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.

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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

MERCK SHARP & DOHME

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		188,906	958,156
Documentos y cuentas por cobrar			
Comerciales		4,069,130	3,200,594
Empleados		1,462,595	931,205
Compañías relacionadas	8	1,657,304	5,921,266
Impuestos retenidos		557,258	377,542
Depósitos y reclamos de seguros		-	69,154
Otros		7,671	96,353
		7,753,958	10,596,114
Provisión para cuentas de dudoso cobro		(107,486)	(107,486)
		7,646,472	10,488,628
Gastos pagados por anticipado		209,269	227,579
Inventarios	3	3,672,793	2,574,531
Total del activo corriente		11,717,440	14,248,894
ACTIVO FIJO	4	798,690	885,945
		12,516,130	15,134,839

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte inte

Danny Hidalgo
Apoderado Especial

MERCK SHARP & DOHME

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas locales		20,537,603	17,420,514
Costo de ventas			
Costo de productos vendidos		(14,521,487)	(12,718,647)
Descuento global por volumen de ventas	8	2,000,000	3,500,000
		(12,521,487)	(9,218,647)
Utilidad bruta		8,016,116	8,201,867
Gastos operativos			
Gastos de venta, administrativos y promoción		(11,203,404)	(12,855,872)
Reembolsos de gastos de promoción	8	1,600,000	3,000,000
		(9,603,404)	(9,855,872)
Gastos financieros		(131,534)	(281,267)
Pérdida en operación		(1,718,822)	(1,935,272)
Otros (gastos) e ingresos, neto		12,677	(27,820)
Pérdida neta del año		(1,706,145)	(1,963,092)

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

Danny Hidalgo
Apoderado Especial

Cristian Armas
Contador

MERCK SHARP & DOHME

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital asignado	Aportes para futuras capitalizaciones	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	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
Aportes para futuras capitalizaciones	-	1,090,000	-	1,090,000
Devolución de aportes a Casa Matriz	-	(4,000,000)	-	(4,000,000)
Pérdida neta del año	-	-	(1,706,145)	(1,706,145)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	5,943	17,363,015	(11,144,854)	6,224,104

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

Danny Hidalgo
Apoderado Especial

Cristian Armas
Contador

MERCK SHARP & DOHME

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) neta del año		(1,706,145)	(1,963,092)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del activo fijo	4	273,705	197,763
Provisión para cuentas de dudoso cobro	7	-	30,500
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		2,842,156	(6,499,074)
Inventarios		(1,098,262)	1,433,856
Gastos pagados por anticipado		18,310	(38,825)
Cuentas por pagar		(428,194)	(1,116,682)
Pasivos acumulados		394,495	(45,625)
Obligaciones financieras		2,031,135	(4,381,135)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		2,327,200	(12,382,314)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones y (retiros) del activo fijo - neto	4	(186,450)	(223,795)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión		(186,450)	(223,795)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones	8	(2,910,000)	12,360,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		(2,910,000)	12,360,000
(Disminución) incremento neto de efectivo		(769,250)	(246,109)
Efectivo al principio del año		958,156	1,204,265
Efectivo al fin del año		188,906	958,156

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

Danny Hidalgo
Apoderado Especial

Cristian Armas
Contador

MERCK SHARP & DOHME

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

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 2006 y 2005 no corresponde la contabilización de provisiones para esta participación.

f) Provisión para impuesto a la renta -

Debido a que la Sucursal generó pérdidas en los ejercicios 2006 y 2005 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.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	2006	2005
Productos terminados y muestras médicas	3,315,515	2,186,558
Inventarios en tránsito	357,278	387,973
	3,672,793	2,574,531

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. El contrato de tercerización, el cual se extiende hasta el 30 de noviembre del 2007, de estos servicios menciona que los riesgos por negligencia que ocasiona la tenencia física de estos bienes y su transporte serán asumidos por la compañía tercerizadora de estos servicios. En adición ver Nota 11.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Mejoras a locales arrendados	415,684	359,098	10
Maquinaria y equipo	83,551	163,931	10
Equipo de procesamiento de datos	1,576,105	1,435,367	20 y 33
Muebles y enseres	645,182	482,124	10
Vehículos	341,461	338,126	20
	3,061,983	2,778,646	
Menos:			
Depreciación acumulada	(2,284,531)	(2,059,611)	
Proyectos en curso	21,238	166,910	
Total al 31 de diciembre	798,690	885,945	

Movimiento:

	2006	2005
Saldo inicial al 1 de enero	885,945	859,913
Adiciones y (retiros) - neto	186,450	223,795
Depreciación del año	(273,705)	(197,763)
Saldo al 31 de diciembre	798,690	885,945

NOTA 5 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, se compone de:

	2006			2005	
			Vencimiento		Vencimiento
Merck Holdings, Inc.	3,000,000	(1)	22 de mayo del 2007	968,865	20 de mayo del 2006
	3,000,000			968,865	

(1) Esta obligación incluye el saldo de la cuenta por pagar a Merck Holdings, Inc. al 31 de diciembre del 2005, la misma que se incrementó en US$2,031,135 el 22 de mayo del 2006. Este préstamo devenga intereses a una tasa anual del 7.37% y vence el 22 de mayo del 2007. Los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2006 ascienden a US$109,631.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2006				
Cuentas de dudoso cobro	107,486	-	-	107,486
Impuestos por pagar	33,196	509,713	373,724	169,185
Intereses por pagar	63,748	187,756	115,179	136,325
Beneficios sociales (1)	250,682	1,677,512	1,562,701	365,493
Obligaciones sociales a largo plazo	138,437	124,288	53,170	209,555
2005				
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

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

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

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con compañías y partes relacionadas, adicionales a las indicadas en la Nota 5:

	2006	2005
Descuento global por volumen de compras		
Merck Sharp & Dohme Bermuda (1)	2,000,000	3,500,000
Reembolsos de gastos de promoción		
Merck Sharp & Dohme Bermuda (2)	1,600,000	3,000,000
Compras de productos terminados (para venta y promoción como muestras médicas)		
Merck Sharp & Dohme Bermuda	15,836,570	10,471,219
Maci Merck and Company Inc.	-	553,631
Merck Sharp & Dohme Mexico	-	1,498,732
Intereses pagados sobre obligaciones financieras		
Merck Holdings, Inc.	131,534	281,266
Pagos por reembolsos de gastos y otros conceptos		
Merck Other USA	91,015	-
Merck Argentina	12,211	-

(1) Corresponde a descuentos por volumen de compras otorgados a la Sucursal durante el ejercicio, los cuales fueron registrados como parte del rubro Costo de ventas en el Estado de resultados.

(2) Corresponde a reembolsos de gastos de promoción otorgados a la Sucursal durante el ejercicio, los cuales fueron registrados como reducción del rubro Gastos operativos en el estado de resultados.

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

(Véase página siguiente)

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

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar (3)	
	2006	2005	2006	2005
Maci Merck and Company Inc.	-	-	-	8,014
Merck Sharp & Dohme Bermuda	1,600,000	5,878,361	1,504,688	1,796,094
Merck Sharp & Dohme International E.U.A	-	42,905	33,583	25,092
Otras	57,304	-	-	-
	1,657,304	5,921,266	1,538,271	1,829,200

(3) Corresponde a la nota crédito recibida por concepto de reembolso de gastos promocionales.

La cuenta Aportes para futuras capitalizaciones presenta el siguiente movimiento:

	2006	2005
Aportes para futuras capitalizaciones recibidos en el año	1,090,000	12,360,000
Devolución de aportes a la Casa Matriz según resolución de la Junta de Accionistas de la Casa Matriz de fecha 7 de diciembre del 2006	(4,000,000)	-
Movimiento neto según estado de flujos de efectivo	(2,910,000)	12,360,000

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 el año 2006 del 6.50% (2005: 7.69%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - JUCIOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2006, 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.

NOTA 10 - JUCIOS Y CONTINGENCIAS
(Continuación)

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, de acuerdo con el asesor legal de la Sucursal el primero de los mencionados procesos judiciales se encuentra en etapa de despacho de prueba, por lo que no es posible anticipar el resultado final de este asunto. Mientras el segundo proceso se encuentra listo para sentencia y a criterio del referido asesor legal, las posibilidades de éxito del demandante son muy escasas. La Administración de la Sucursal considera que no corresponde constituir provisiones para eventuales pérdidas relacionadas con estos juicios al cierre del ejercicio.

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 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de mayo del 2007) 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.