pwc

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
02 MAYO 2012
OPERADOR 10
QUITO

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
02 MAYO 2012
OPERADOR 10
QUITO

A los señores accionistas

Schering Plough del Ecuador S.A.

Quito,13 de abril del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Schering Plough del Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Schering Plough del Ecuador S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Schering Plough del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

pwc

Schering Plough del Ecuador S.A.
Quito, 13 de abril del 2012

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Schering Plough del Ecuador S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
02 MAYO 2012
OPERADOR 10
QUITO

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	3,218,688	2,972,558	2,300,906
Cuentas por cobrar				
Comerciales	10	6,743,914	6,102,250	4,051,369
Entidades relacionadas	13	271,786	2,659,891	258,420
Impuestos por recuperar		1,007,898	610,329	760,537
Otras cuentas por cobrar		681,116	539,213	68,701
Inventarios	11	10,750,399	11,132,594	10,119,700
Total activos corrientes		22,673,801	24,016,835	17,559,633
Activos no corrientes				
Activos fijos	12	290,890	420,896	679,247
Impuesto diferido	14	70,461	55,416	55,431
Otras cuentas por cobrar largo plazo		347,721	505,854	542,208
Total activos no corrientes		709,072	982,166	1,276,886
Total activos		23,382,873	24,999,001	18,836,519

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

Oscar Lugo
Representante Legal

Yelena Marcillo
Contadora General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
02 MAYO 2012
OPERADOR 10
QUITO

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO PASIVO	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	16	5,000,000	5,000,000	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13	8,660,599	11,149,460	9,620,384
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	429,929	800,227	1,377,485
Impuestos	15	477,731	60,374	45,850
Provisiones	15	319,371	286,238	276,863
Total pasivos corrientes		14,887,630	17,296,299	11,320,582
Pasivos no corrientes				
Provisiones por beneficios a empleados	15	1,033,644	918,750	774,955
Total pasivos no corrientes		1,033,644	918,750	774,955
Total pasivos		15,921,274	18,215,049	12,095,537
Patrimonio				
Capital social		9,365,447	9,365,447	9,328,448
Reservas		159,051	128,652	121,284
Resultados acumulados		(2,062,899)	(2,710,147)	(2,708,750)
Total patrimonio		7,461,599	6,783,952	6,740,982
Total pasivos y patrimonio		23,382,873	24,999,001	18,836,519

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

Oscar Lugo
Representante Legal

Yelena Marcillo
Contadora General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
02 MAYO 2012
OPERADOR 10
QUITO

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Ingresos por ventas		41,416,603	39,238,796
Costo de ventas:			
Costo de productos vendidos	7	(32,129,995)	(26,171,944)
Descuento global por volumen de compras	7	3,950,000	257,000
	7	(28,179,995)	(25,914,944)
Utilidad bruta		13,236,608	13,323,852
Gastos operacionales			
De venta	7	(9,617,400)	(9,948,172)
De administración	7	(2,213,462)	(2,308,500)
Otros egresos, neto	8	(263,036)	(405,435)
Utilidad operacional		1,142,710	661,745
Ingresos (egresos) financieros			
Gasto por intereses		(153,869)	(226,773)
Ingreso por intereses		119,582	113,855
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,108,423	548,827
Impuesto a la renta	14	(430,776)	(309,632)
Utilidad neta y resultado integral del año		677,647	239,195

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

Oscar Lugo
Representante Legal

Yelena Marcillo
Contadora General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
02 MAYO 2012
OPERADOR 10
QUITO

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

			Resultados acumulados			
	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF (1)	Resultados	Total Patrimonio
Saldos al 1 de enero del 2010	9.328.448	121.284	236.427	(1.681.224)	(1.263.953)	6.740.982
Incorporación de los saldos al 10 de enero del 2010 de Organón Ecuatoriana C.A., mediante resolución de la Junta General de Accionistas del 16 de noviembre del 2009 (2)	36.999	7.368	-	-	(240.592)	(196.225)
Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010	-	-	-	(64.797)	64.797	-
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	239.195	239.195
Saldos al 31 de diciembre del 2010	9.365.447	128.652	236.427	(1.746.021)	(1.200.553)	6.783.952
Apropiación de Reserva legal	-	30.399	-	-	(30.399)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	677.647	677.647
Saldos al 31 de diciembre del 2011	9.365.447	159.051	236.427	(1.746.021)	(553.305)	7.461.599

(1) Ver Nota 4.
(2) Ver Nota 1 c).

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

Oscar Lugo
Representante Legal

Yelena Marcillo
Contadora General

02 MAYO 2012
OPERADOR 10
QUITO

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		677,647	239,195
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	143,900	278,838
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	15	100,341	(85,829)
Impuesto diferido	14	(15,045)	15
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	241,503	208,134
		1,148,346	640,353
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(742,005)	(1,988,307)
Otras cuentas por cobrar e impuestos por recuperar		(381,339)	(260,696)
Inventarios		382,195	(1,012,894)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas		2,388,105	(2,401,471)
Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras		(370,298)	(623,745)
Provisiones		33,133	55,862
Cuentas por pagar entidades relacionadas a corto plazo		(2,488,861)	1,529,076
Impuestos por pagar		417,357	14,524
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	(126,609)	(64,339)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		260,024	(4,111,637)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	12	(13,894)	(20,487)
Adiciones de activo fijo recibidos de la fusión		-	(196,224)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(13,894)	(216,711)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias		-	5,000,000
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		-	5,000,000
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		246,130	671,652
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,972,558	2,300,906
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		3,218,688	2,972,558

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

Oscar Lugo
Representante Legal

Yelena Marcillo
Contadora General

1. INFORMACION GENERAL

(a) Antecedentes -

Schering Plough del Ecuador S.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en enero de 1975 y su razón social actual fue inscrita en junio de 1990. Su principal accionista es Merck & Co. Inc. y su objetivo principal es la producción, servicio, mantenimiento, montaje, representación, comercialización, exportación e importación de productos farmacéuticos y cosméticos para uso humano.

A partir de noviembre del 2009, tras el inicio del proceso de fusión por absorción a nivel mundial, entre Merck & Co. Inc. (entidad absorbente) y Schering Plough Corporation (entidad absorbida), la Compañía pasó a formar parte del grupo de empresas Merck & Co. Inc., 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 Compañía corresponden principalmente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus entidades relacionadas. Asimismo, las entidades relacionadas otorgaron descuentos globales sobre compras de productos. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

La Administración informa que se encuentra analizando el momento oportuno para perfeccionar en Ecuador el proceso de fusión mencionado en el párrafo anterior. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de esta circunstancia.

(b) Situación financiera -

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía ha acumulado pérdidas por US$2,069,273 (2010: US$2,716,251) principalmente debido a su estructura operativa y financiera y al régimen de congelamiento de precios de los medicamentos establecido por el Gobierno Ecuatoriano. Ante dicha situación, la Administración menciona que la Casa Matriz ha mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía proporcionando su apoyo operativo, tecnológico y financiero, el cual, se ha venido concretando a través aportes de capital efectuado en años anteriores.

(c) Proceso de absorción – Schering Plough - Organon

La Junta General de Accionistas del 16 de noviembre del 2009 aprobó la fusión por absorción (adquisición) de Schering Plough Ecuador S.A. (Compañía absorbente y entidad subsistente) de su relacionada Organon Ecuatoriana C.A. (Compañía absorbida). En enero del 2010 la Superintendencia aprobó dicho proceso, el cual, fue suscrito el 17 de febrero del 2010 mediante el traspaso en bloque a título universal a favor de la Compañía absorbente, del patrimonio, activo y pasivo de la Compañía absorbida. Asimismo, asumió las responsabilidades propias de un liquidador respecto de los acreedores de dicha entidad. Adicionalmente, se transfirió a titulo universal todos los bienes propios, créditos, privilegios, garantías y otros derechos tangibles e intangibles de la entidad absorbida.

La Compañía contabilizó la fusión por el método de adquisición o método de compra/costo, el cual no generó crédito mercantil. Los activos, pasivos y patrimonio de la Compañía absorbida se incorporaron a los estados financieros de la Compañía absorbente a su valor en libros al 10 de enero del 2010; con posterioridad

a dicha incorporación, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones efectuadas entre dichas entidades. Los saldos de la Compañía absorbida que fueron fusionados, se detallan a continuación y no incluyen las eliminaciones antes mencionadas:

Activo	Al 10 de enero del 2010
Efectivo y equivalentes	30,931
Documentos y cuentas por cobrar	3,213,600
Total del activo corriente	3,244,531
ACTIVO FIJO	24
Total activo	3,244,555
Pasivo y Patrimonio	
Documentos y cuentas por pagar	3,440,779
PATRIMONIO (1)	(196,225)
Total pasivo y patrimonio	3,244,554

(1) Incluye U$S19,588 de resultados generados por Organon durante el periodo comprendido entre el 1 al 10 de enero de 2010.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 13 de abril del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Schering Plough del Ecuador S.A., constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Título de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias.	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "cuentas por cobrar comerciales", "cuentas por cobrar entidades relacionadas" y "otras cuentas por cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "cuentas por cobrar comerciales, entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "préstamos con instituciones financieras", "cuentas por pagar entidades relacionadas" y "cuentas por pagar (comerciales y otras)" cuyas características se explican seguidamente:

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales clientes, entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar a empleados. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado

activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Préstamos con instituciones financieras y otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, cuentas por pagar comerciales y otras. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

Schering Plough del Ecuador S.A. reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Schering Plough del Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

   (i) Cuentas por cobrar comerciales - clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes, por la compra de productos farmacéuticos en el curso normal de negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende la mayor parte de sus productos a un plazo de hasta 90 días, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha.

   Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, considerando que el cobro de las mismas es hasta 90 días.

   (ii) Cuentas por cobrar entidades relacionadas: Corresponden principalmente a reembolsos de gastos, por gastos incurridos por la Compañía y reembolsados por sus relacionadas. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, considerando que el cobro es realizado en el corto plazo.

   (iii) Otras cuentas por cobrar corto y largo plazo: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados que corresponden a préstamos denominados "plan auto" pues se entregan a su fuerza de ventas para la adquisición de vehículos. Dichos saldos se miden al

costo amortizado aplicando el método de interés efectivo y, generalmente, tienen una vigencia de cuatro años, y que se esperan cobrar en un año o menos, se clasifican como activos corrientes caso contrario se presentan como no corrientes.

b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Schering Plough del Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan el estado de situación financiera, bajo el rubro Otras cuentas por pagar.

ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas, por la compra de productos farmacéuticos para la venta; que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

iii) Cuentas por pagar, comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de Otros ingresos (egresos) financieros.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Schering Plough del Ecuador S.A., establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

2.6 Activo fijo

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación del activo fijo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

Las vidas útiles de los activos fijos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Equipo de procesamiento de datos	3
Muebles, enseres y equipo de oficina	10
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta del activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos, con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo, excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activos fijos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que las operaciones de la compañía han sido rentables y no hay indicios de deterioro.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el valor del anticipo mínimo.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.

ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal, Desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de

salida de efectivo a una tasa de 7.0% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9, Schering Plough del Ecuador S.A. registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos que los comercializa a través de sus distribuidores y la venta directa a instituciones.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las

estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Schering Plough del Ecuador S.A., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superaron los US$4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y no se han aplicado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

Uso del valor razonable como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para gran parte de sus activos fijos a la fecha de transición a las NIIF. Para lo cual la Administración de la Compañía realizó un análisis interno de los muebles y enseres, equipo de computación, equipo de oficina y vehículos, en el cual se determinó que no se ha obtenido impacto a la fecha de adopción con lo que la Administración tenía como política de registro inicial y medición posterior.

Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 "Beneficios a los empleados", la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

La Compañía aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF, considerando el enfoque de la banda fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales de los periodos posteriores a la transición.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto según Nornas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		8,529,973	8,422,206
Total patrimonio neto ajustado		8,529,973	8,422,206
Muestra médica	a)	24,631	(1,316,089)
Costo amortizado de otras cuentas por cobrar	b)	(4,672)	(135,233)
Beneficios a empleados (jubilación y desahucio)	c)	24,481	(225,155)
Valor neto de realización del inventario	d)	(109,214)	(156,035)
Impuesto a la renta diferido	e)	(15)	55,431
Otros menores	f)	(8)	95,857
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	(1,681,224)
Efecto de las NIIF en el año 2010		(64,797)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		(1,681,224)	-
Total patrimonio según NIIF al 31 de diciembre del 2010		6,783,952	6,740,982

Conciliación de reservas

Reservas	
Legal	121,284
De capital	236,427
Al 1 de enero del 2010 - bajo NEC	357,711
Transferencia de reserva de capital	236,427
Al 1 de enero del 2010 - bajo NIIF	121,284

Conciliación de resultados acumulados:

Resultados acumulados al 1 de enero del 2010 -NEC	(791,099)
Ajustes por NIIF 1	(1,681,224)
Por adopción NIIF 1	(1,681,224)
Transferencia de capital - regulaciones locales	(236,427)
Resultados acumulados al 1 de enero del 2010 -NIIF	(2,708,750)

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		303,992
Muestra médica	a)	24,631
Costo amortizado de otras cuentas por cobrar	b)	(4,672)
Beneficios a empleados (jubilación y desahucio)	c)	24,481
Valor neto de realización del inventario	d)	(109,214)
Impuesto a la renta diferido	e)	(15)
Otros menores	f)	(8)
Efecto de la transición a las NIIF		(64,797)
Utilidad neta según NIIF		239,195

a) **Muestra médica**: La Compañía mantenía la política contable de cargar a los resultados del ejercicio los costos de las muestras médicas, únicamente, al momento de la entrega gratuita de éstos productos a los doctores. El saldo no entregado de muestras médicas al cierre del año se mantenía dentro del rubro inventarios. Las NIIF requieren que, considerando que estas muestras se entregan gratuitamente, sean registradas en los resultados de la Compañía al momento de su adquisición. El efecto generado por este ajuste corresponde a una reducción del patrimonio al 1 de enero del 2010 de US$1,316,089 y un menor cargo en los resultados del año 2010 por US$24,631.

b) **Costo amortizado de otras cuentas por cobrar:** Es política de la Compañía entregar préstamos a sus empleados (especialmente los vinculados a la fuerza de ventas) para que éstos adquieran sus vehículos de manera particular. Estos valores se prestan con plazos de hasta 4 años sin generar intereses. Las NIIF requieren que para estos casos se valúe estas cuentas por cobrar a su costo amortizado, utilizando para el efecto las tasas de interés de mercado y aplicando el método de la tasa efectiva. Las tasas de interés del 18% y 17% al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, fueron aplicadas considerando las tasas por préstamos de vehículos en el mercado. El efecto de este asunto generó una reducción patrimonial de US$135,233 al 1 de enero del 2010 y un efecto en los resultados del año 2010 por US$4,672.

c) **Jubilación patronal y desahucio:** Como parte de la adopción de NIIF la Compañía, con el soporte de un actuario, procedió a cuantificar el saldo de sus provisiones por jubilación patronal y desahucio de acuerdo con todas las pautas establecidas por la Norma Internacional de Contabilidad 19, lo cual generó, al 1 de enero del 2010, una reducción patrimonial por US$225,155 y un incremento en los resultados del 2010 por US$24,481. Es importante indicar que este ajuste surge porque la Compañía no registraba el 100% del importe de las reservas a las cuales tenían derecho sus empleados por estos beneficios bajo NEC, sino solo aquellos que superaban los años de antigüedad laboral.

d) **Valuación de inventarios a su valor neto de realización**: Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus inventarios a su valor neto de realización, identificando para ciertos casos que su valor en libros difería de su valor neto de realización a la fecha de transición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un decremento patrimonial de US$156,035 al 1 de enero del 2010 y un mayor cargo de US$109,214 a resultados del 2010.

e) **Impuestos diferidos**: El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales establecidas comparando las bases tributarias vs. NIIF y, el derecho a amortización de las pérdidas tributarias; generaron un reconocimiento por impuestos diferidos incrementando el patrimonio al 1 de enero del 2010 en US$55,431 y un mayor cargo en los resultados del 2010 de US$15.

f) **Otros menores**: Este ajuste corresponde al desreconocimiento, a la fecha de transición, de ciertos activos que la compañía tenía contabilizados bajo NEC, los cuales no cumplen con la definición de activo de NIIF. La aplicación del concepto antes señalado generó un decremento patrimonial de US$17.180 y un mayor cargo de US$8 a resultados del 2010.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Schering Plough del Ecuador S.A. siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de la Casa Matriz considera que está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de desabastecimiento de productos, así como reducciones de precio de venta de los mismos en el mercado ecuatoriano, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio, riesgo país y riesgo relacionado con los precios de los productos básicos;
- Riesgo de crédito, el riesgo de que una contraparte (clientes) pueden llegar a ser insolventes.
- Riesgo de liquidez, riesgo de que la Compañía no sea capaz de cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.
- Riesgos de carácter general.

5.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos, la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Schering Plough del Ecuador S.A. y del Grupo Merck & Co. Inc. Los productos de la línea farma que constituyen en 92% de sus ventas, son controlados por el Gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía adoptó control del cumplimiento de las Normas de Buenas Prácticas de almacenamiento y distribución de medicamentos. Adicionalmente, la importación de cada lote de producto debe venir respaldada por su correspondiente Certificado de análisis y liberación de producto que garantiza que el mismo cumple con todos los parámetros que aseguran su calidad.

Adicionalmente Schering Plough cuenta con permiso sanitario de funcionamiento del Ministerio de Salud Pública y certificación ambiental del Distrito Metropolitano de Quito que avalan el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad ambiental que redundan en la protección de la salud de la población.

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Compañía, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables, y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria. La Compañía tiene como política retirar los productos con 6 meses a que se caduquen. Al 31 de diciembre del 2011 se ha realizado bajas de inventario por aproximadamente US$2,444,000 (2010: US$987,000), en cumplimiento de este proceso.

A finales del 2010, el gobierno, como parte de un plan para ayudar a equilibrar la balanza comercial del país anunció su intención de limitar las importaciones de ciertos productos terminados mediante el establecimiento de cuotas de importación, entre otros, a los productos farmacéuticos. Si bien, a la fecha, el gobierno no ha definido cupos de importación para productos farmacéuticos, existe el riesgo de que las operaciones de la Compañía se vean afectadas en el momento en que dicha decisión gubernamental sea implementada. A este respecto la Administración ha diseñado un plan alternativo de abastecimiento y comercialización en el caso de que las medidas de restricción de importación fuesen implementadas.

5.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Schering Plough del Ecuador S.A. es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

Las directrices establecen puntos de referencia dentro del cual se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del estado de situación financiera, componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas. Las transacciones especulativas no están permitidas por el Grupo Merck & Co. Inc.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Schering Plough del Ecuador S.A. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan casi exclusivamente en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América).

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

(ii) Riesgo de precio -

Producto terminado

La Compañía en Ecuador se abastece de productos farmacéuticos, provenientes de productores (básicamente entidades relacionadas) del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional.

Riesgo de precio de venta

Los productos que comercializa Schering Plough del Ecuador S.A. se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los precios de los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos a sus proveedores se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas. Es importante mencionar que como parte del control de precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos por la comercialización de los productos no excedan del 20%.

Adicionalmente, previo a la introducción de un producto nuevo en el mercado la Compañía debe solicitar al Ministerio de Salud Pública la aprobación del precio máximo de venta del mismo, el cual es determinado en función del costo del producto más los gastos que son necesarios para su comercialización y un margen del 20% (máximo permitido por la legislación vigente).

La Administración de la Compañía monitorea estos riesgos periódicamente a través del análisis de los márgenes de rentabilidad generados por cada producto y aplica una estrategia de prudencia al momento de solicitar fijación de precios de productos nuevos.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan principalmente a través de distribuidores, a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de noventa días en el año 2011 y que, históricamente, no presenten incumplimientos.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La Compañía históricamente no ha tenido excedente de efectivo, y el flujo existente lo ha administrado como capital de trabajo que lo ha utilizado para pago de deudas de proveedores locales y del exterior, incluyendo empresas relacionadas.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros vigentes al cierre del año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año
Préstamos con instituciones financieras	5,032,250
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	429,929
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	8,489,799
Al 31 de diciembre de 2010	
Préstamos con instituciones financieras	5,037,619
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	800,227
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	10,946,326

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes (cuentas por cobrar comerciales e inventarios) y los pasivos a corto plazo (cuentas por pagar comerciales e impuestos por pagar).

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Préstamos con entidades financieras	5,000,000	5,000,000
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	8,660,599	11,149,460
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	429,929	800,227
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,218,688)	(2,972,558)
Deuda neta	10,871,840	13,977,129
Total Patrimonio	7,461,599	6,783,952
Capital total	18,333,439	20,761,081
Ratio de apalancamiento	**59%**	**67%**

5.3 Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria farmacéutica, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las entidades relacionadas que ayudan a apalancar la Compañía en el Ecuador operan en países que son más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial hoy forma parte del Grupo Merck & Co. Inc., la cual es una entidad líder mundial en productos farmacéuticos.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,218,688	-	2,972,558	-	2,300,906	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	6,743,914	-	6,102,250	-	4,051,369	-
Otras cuentas por cobrar	681,116	347,721	539,213	505,854	68,701	542,208
	7,425,030	347,721	6,641,463	505,854	4,120,070	542,208
Total activos financieros	**10,643,718**	**347,721**	**9,614,021**	**505,854**	**6,420,976**	**542,208**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Prestamos con instituciones financieras	5,000,000	-	5,000,000	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	429,929	-	800,227	-	1,377,485	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8,660,599	-	11,149,460	-	9,620,384	-
Total pasivos financieros	**14,090,528**	**-**	**16,949,687**	**-**	**10,997,869**	**-**

(1) Corresponde a un préstamo del exterior otorgado por Bank Mendes Gans – BMG, el cual, devenga intereses con una tasa de interés anual del 0.645% y vence el 28 de septiembre del 2012.

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Gastos de Venta	Total
Compra de producto terminado y materia prima	32,129,995	-	-	32,129,995
Descuento global por volumen de compras	(3,950,000)	-	-	(3,950,000)
Remuneraciones y beneficios sociales	-	817,309	3,696,185	4,513,494
Participación laboral	-	195,604	-	195,604
Publicidad y promociones	-	-	2,746,644	2,746,644
Muestras médicas	-	-	1,377,468	1,377,468
Honorarios profesionales		76,608	23,667	100,275
Arriendos, almacenaje y entrega	-	241,132	715,965	957,097
Depreciaciones	-	70,078	73,822	143,900
Otros gastos	-	812,731	983,649	1,796,380
	28,179,995	2,213,462	9,617,400	40,010,857
2010				
Compra de producto terminado y materia prima	26,171,944	-	-	26,171,944
Descuento global por volumen de compras	(257,000)	-	-	(257,000)
Remuneraciones y beneficios sociales	-	884,586	3,945,930	4,830,516
Participación laboral	-	118,437	-	118,437
Publicidad y promociones	-	-	2,355,620	2,355,620
Muestras médicas	-	-	1,945,641	1,945,641
Honorarios profesionales	-	233,507	2,553	236,060
Arriendos, almacenaje y entrega	-	101,905	99,260	201,165
Depreciaciones	-	98,327	180,511	278,838
Otros gastos	-	871,738	1,418,657	2,290,395
	25,914,944	2,308,500	9,948,172	38,171,616

8. OTROS EGRESOS, NETO

Cuentas	2011	2010
Otros egresos operacionales (1)	821,726	952,012
Resultado en venta de activos fijos	(150,983)	(132,534)
Otros (2)	(407,707)	(414,043)
Total	263,036	405,435

(1) Incluye principalmente pagos a su relacionada Merck Sharp & Dohme Ecuador por servicios gerenciales.

(2) Corresponde principalmente a pagos a directores de la Compañía, que son asumidos por Merck Sharp & Dohme Ecuador, y posteriormente facturados a Schering Plough del Ecuador S.A.

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre de 2011		1 de enero
	2011	2010	2010
Caja en tránsito	469,468	330,377	180,602
Bancos	2,749,220	2,642,181	2,120,304
	3,218,688	2,972,558	2,300,906

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes nacionales	7,013,083	6,271,078	4,306,026
Provisión por deterioro de cartera	(269,169)	(168,828)	(254,657)
	6,743,914	6,102,250	4,051,369

11. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materia prima	560,253	868,474	662,571
Material de empaque	89,482	109,865	99,604
Producto terminado (1)	8,935,280	9,765,119	9,272,054
Producto en proceso	41,175	19,599	11,543
Inventario en tránsito	1,124,209	369,537	73,928
	10,750,399	11,132,594	10,119,700

(1) Comprende principalmente el inventario de medicinas, adquiridas a sus entidades relacionadas.

La custodia, administración y distribución de los inventarios de la Compañía están a cargo de Integrated Logistics Services ILS C.A., con la cual se mantiene un contrato para la prestación de servicios de bodegaje y logística. Dicho contrato establece que el proveedor es el responsable por cualquier daño de los productos que se ocasione por el manejo de los mismos, mientras estos permanezcan en las bodegas, durante el transporte y hasta la entrega en el punto de venta.

12. ACTIVO FIJO

El activo fijo se presenta a continuación:

Descripción	Muebles y enseres	Equipos de computación	Equipo de oficina	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2010					
Costo Histórico	187,327	359,646	101,382	1,025,809	1,674,164
Depreciación acumulada	(147,705)	(214,479)	(59,207)	(573,526)	(994,917)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	39,622	145,167	42,175	452,283	679,247
Movimiento 2010					
Adiciones	1,314	32,414	25,962	127,175	186,865
Bajas, neto	(131)	(23,296)	(30,420)	(112,531)	(166,378)
Depreciación	(40,805)	(83,630)	(5,396)	(149,007)	(278,838)
	(39,622)	(74,512)	(9,854)	(134,363)	(258,351)
Al 31 de diciembre del 2010					
Costo Histórico	-	389,955	125,730	720,977	1,236,662
Depreciación acumulada	-	(319,300)	(93,409)	(403,057)	(815,766)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	-	70,655	32,321	317,920	420,896
Movimiento 2011					
Adiciones	-	9,063	-	130,006	139,069
Bajas, neto	-	(10,498)	(916)	(113,761)	(125,175)
Depreciación	-	(51,130)	(6,443)	(86,327)	(143,900)
	-	(52,565)	(7,359)	(70,082)	(130,006)
Al 31 de diciembre del 2011					
Costo Histórico	-	229,800	94,470	369,061	693,331
Depreciación acumulada	-	(211,710)	(69,508)	(121,223)	(402,441)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	-	18,090	24,962	247,838	290,890

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre 2011	2010
Compras - Productos terminados:				
Schering Plough S.A. México	Relacionada	Compra Inventario	8,409,908	6,401,667
Essex Chemie	Relacionada	Compra Inventario	9,526,584	6,657,045
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Compra Inventario	6,773,709	6,521,598
Sol Limited Panama Branch	Relacionada	Compra Inventario	3,883,976	3,675,906
Schering Plough Argentina	Relacionada	Compra Inventario	303,850	1,133,461
Schering Plough S.A. Colombia	Relacionada	Compra Inventario	791,300	649,600
Schering Plough Avondale	Relacionada	Compra Inventario	114,699	-
Schering Plough Singapore	Relacionada	Compra Inventario	203,000	-
Otros			-	430,852
			30,007,026	25,470,129
Descuento recibido en Compras:				
Schering Overseas - Sol (1)	Relacionada	Descuento compras	1,611,874	257,000
Essex Chemie (1)	Relacionada	Descuento compras	2,338,126	-
			3,950,000	257,000
Venta de activos fijos				
Merck Sharp & Dohme Perú	Relacionada	Venta de activos fijos	9,011	-
Schering Plough S.A. Panamá	Relacionada	Venta de activos fijos	12,312	-
			21,323	-
Reembolso de gastos cobrados				
SPRI Schering Plough Research	Relacionada	Reembolso de gastos	435,643	535,115
Schering Corporation	Relacionada	Reembolso de gastos	65,000	-
Organón Argentina	Relacionada	Reembolso de gastos	639	-
			501,282	535,115
Reembolso de gastos e intereses pagados				
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Reembolso de gastos	26,902	210,184
Schering Plough Colombia	Relacionada	Reembolso de gastos	7,754	13,323
Schering Plough México	Relacionada	Reembolso de gastos	1,575	19,705
Schering Plough Chile	Relacionada	Reembolso de gastos	15,347	23,130
Merck MSD Ecuador	Relacionada	Reembolso de gastos	17,311	127,008
			68,889	393,350
Pago de Management Fee				
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Management fee	183,632	-
Pago de préstamos				
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Préstamos	-	3,037,498
Schering Overseas por fusión Organon	Relacionada	Fusión Organon	-	3,199,383
			-	6,236,881

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Los saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo.

Composición:

Sociedad	Relación	Transacción	Moneda	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
Documentos y Cuentas por cobrar						
Schering Plough Research	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	271,786	588,766	-
Merck Holding Corporation (2)	Relacionada	Préstamo	US$	-	2,000,000	
Merck MSD Ecuador	Relacionada	Honorarios directores	US$	-	71,125	
Organón Ecuatoriana S.A.	Relacionada	Fusión Organón	US$	-	-	179,147
Essexfarm S.A.	Relacionada	Notas de crédito compras	US$	-	-	79,273
				271,786	2,659,891	258,420
Documentos y Cuentas por pagar						
Merck MSD Ecuador	Relacionada	Servicios - reembolsos		575,076	417,768	-
Schering Plough S.A. México	Relacionada	Compra Inventario	US$	2,697,846	2,228,849	2,914,272
Organón Ecuatoriana S.A.	Relacionada	Fusión Organón	US$			2,993,129
Sol Limited Panama Branch	Relacionada	Compra Inventario	US$	453,405	2,207,350	828,753
Schering Plough Argentina	Relacionada	Compra Inventario	US$	(82,642)	757,778	826,991
Schering Overseas Sol	Relacionada	Compra Inventario	US$	3,181,512	2,631,103	793,604
Essex Chemie	Relacionada	Compra Inventario	US$	1,220,732	1,956,182	636,441
Essexfarm S.A.	Relacionada	Compra Inventario	US$	439,687	392,454	422,652
Singapure	Relacionada	Compra Inventario	US$		377,664	-
Otras			US$	174,983	180,312	204,542
				8,660,599	11,149,460	9,620,384

(1) Valor recibido mediante notas de crédito. La aplicación de este valor se registró como menor valor de los costos de venta.

(2) La Compañía recibió un préstamo de un banco en el exterior por US$5,000,000, de los cuales, US$3,000,000 se utilizaron para pagar a su relacionada Schering Overseas Sol y US$2,000,000 fueron entregados en préstamo a favor de su relacionada Merck Holding Corporation a una tasa de interés anual del 2.37863.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave en el Ecuador que son los Directores de Áreas y el Representante Legal.

La remuneración del staff gerencial durante los años 2011 y 2010 se detalla a continuación:

	US$ 2011	US$2010
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	610,171	854,697
Beneficios sociales a largo plazo	148,820	122,762

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento del impuesto a la renta corriente es el siguiente:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente (1):	445,821	309,617
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(15,045)	15
	430,776	309,632

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

(2) Originado principalmente en las diferencias en las estimaciones del intereses implícito correspondiente al préstamo Plan auto".

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010	
Utilidad antes del impuesto a la renta y partipación trabajadores	1,304,027	732,046	(1)
Menos - Participación a los trabajadores	(195,604)	(118,437)	
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,108,423	613,609	
Menos - Deducciones especiales	(173,381)	-	
Más - Gastos no deducibles	922,544	514,915	
Total partidas conciliatorias	749,163	514,915	
Base tributaria	1,857,586	1,128,524	
Tasa impositiva	24%	25%	
Impuesto a la renta calculado	445,821	282,131	
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	-	309,617	
Impuesto a la renta del año	445,821	309,617	

(1) Resultado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Situación fiscal -

Los años 2009 a 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas ("SRI").

El Acta de determinación tributaria No. 1720100100088 emitida el 28 de mayo del 2009 correspondiente al Impuesto a la renta del año 2006, estableció el pago de diferencias de dicho impuesto por aproximadamente US$559,000, sin incluir cargos moratorios y multas. La Administración de la Compañía ha presentado las impugnaciones y reclamos respectivos y, con base en el criterio de sus asesores tributarios, considera que existe una alta probabilidad de éxito (mayor al 70%) de que el resultado de éste trámite le será favorable; en consecuencia, no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de dicho asunto.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas -

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene los siguientes procesos:

i) Solicitud de devolución de pago en exceso correspondiente al impuesto a la renta del año 2009 por una cuantía de US$399,749, y de acuerdo al criterio de los asesores legales de la Compañía existe una probabilidad de éxito del 90% de que sea favorable este trámite.

ii) Juicio de impugnación al acta de determinación No. 1720120100004 por US$488,767, de acuerdo con sus asesores legales con una probabilidad de éxito del 70% de obtener un resultado favorable en este juicio, siempre y cuando se presente la documentación descargo.

iii) Juicio de impugnación a la resolución 117012004RREC009725 del 15 de octubre del 2004, en la cual se acepta parcialmente el reclamo de pago en exceso de impuesto a la renta de los años 2002 y 2003, la cuantía asciende a US$55,028.

La Administración de la Compañía considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables respecto de estos procesos; consecuentemente, no ha registrado una provisión para cubrir eventuales pérdidas que se ocasionaren en la resolución final de los mismos.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	65,418	57,712	60,199
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	5,043	2,487	4,892
	70,461	60,199	65,091
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	-	-	4,783
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	-	4,783	4,877
	-	4,783	9,660

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido activo es el siguiente:

	Impuesto diferido		
	activo	pasivo	Total
Al 1 de enero de 2010	65,091	(9,661)	55,430
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	(4,892)	4,878	(14)
Al 31 de diciembre del 2010	60,199	(4,783)	55,416
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	10,262	4,783	15,045
Al 31 de diciembre del 2011	70,461	-	70,461

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	Por interés estimación de intereses implícitos sobre préstamos de plan auto	Por ajuste de valores correspondientes a jubilación patronal	Por valores de préstamos plan auto por pagar a los empleados de acuerdo a sus políticas anteriores	Total
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2010	33,808	31,283	(9,661)	55,430
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	(6,956)	2,064	4,878	(14)
Al 31 de diciembre del 2010	26,852	33,347	(4,783)	55,416
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	3,020	7,242	4,783	15,045
Al 31 de diciembre del 2011	29,872	40,589	-	70,461

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010
Utilidad del año antes de impuestos	1,108,423	548,827
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Impuesto a la renta	266,022	137,207
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	(41,611)	-
Más - Gastos no deducibles	221,411	128,729
Anticipo del anticipo mínimo de impuesto a la renta y otros menores	(15,046)	43,696
Gasto por impuestos	430,776	309,632

15. PROVISIONES

Composición y movimiento:

Año 2011	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Activos corrientes corrientes:				
Deterioro de cartera	(168,828)	(100,341)	-	(269,169)
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar (1)	(60,374)	(689,113)	271,756	(477,731)
Beneficios sociales(2)	(167,801)	(2,675,043)	2,719,077	(123,767)
Participación Laboral (3)	(118,437)	(195,604)	118,437	(195,604)
	(286,238)	(2,870,647)	2,837,514	(319,371)
Pasivos no corrientes:				
Jubilación Patronal	(718,705)	(144,511)	80,108	(783,108)
Desahucio	(200,045)	(96,992)	46,501	(250,536)
	(918,750)	(241,503)	126,609	(1,033,644)
Año 2010				
Activos corrientes corrientes:				
Deterioro de cartera	(254,657)	(337)	86,166	(168,828)
Pasivos corrientes				
Impuestos por pagar (1)	(45,850)	(564,941)	550,417	(60,374)
Beneficios sociales(2)	(276,863)	(2,351,018)	2,460,080	(167,801)
Participación laboral (3)	-	(118,437)	-	(118,437)
	(276,863)	(2,469,455)	2,460,080	(286,238)
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal	(605,126)	(113,579)	-	(718,705)
Desahucio	(169,829)	(94,555)	64,339	(200,045)
	(774,955)	(208,134)	64,339	(918,750)

(1) Ver Nota 14.

(2) Incluye provisiones de décimo tercero , décimo cuarto sueldos y fondos de reserva.

(3) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año US$195,604 (2010 - US$118,437).

16. OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 por US$5,000,000 corresponde a un préstamo del exterior otorgado por Bank Mendes Gans – BMG, el cual, devenga intereses con una tasa de interés anual del 0.72338% y vence el 29 de septiembre del 2012.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
UPS SCS Ecuador Cía. Ltda.	44,511		-
BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A.	22,340	-	-
Germaine Laboratories Inc.	-	63,665	-
DHL Global Forwarding Ecuador	-	44,716	82,466
Farmacid S.A.	-	26,750	72,551
Proenfar	-	23,535	-
Nagel S.A.	-	21,245	20,122
H.O.V Hotelera Quito S.A.	-	20,121	16,341
B. Braun Medical S.A.	-	14,489	11,880
Leterago del Ecuador	-	13,860	-
Vallejo & Perez representaciones turísticas	-	-	159,022
Publicidad Lautrec Cía. Ltda.			137,937
Corporación Favorita C.A.	-	-	31,994
Otros	363,078	571,846	845,172
Saldo al 31 de diciembre	429,929	800,227	1,377,485

18. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 234,295,525 acciones ordinarias de valor nominal US$0.04 cada una.

19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

De capital (Incluida en resultados acumulados)

Hasta el 2010 esta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. A 1 de enero del 2010, fecha de transición a NIIF, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

20. COMPROMISOS

El 1 de julio del 2000 la Compañía suscribió con Farmacid S.A. un contrato de manufactura de ciertos productos que comercializa la Compañía, cuya vigencia inicial era de 5 años renovables. Dicho contrato establece las bases para cancelar los honorarios de manufactura que han sido definidos de acuerdo con los estándares técnicos detallados en los anexos a dicho contrato; también establece que los referidos honorarios podrán ser incrementados hasta dos veces por año y considerando un tope máximo del 4%. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos el referido contrato se encuentra vigente hasta septiembre del 2012. La Compañía también mantiene un contrato de arrendamiento de bodegas y custodia de inventarios con Farmacid S.A. Dicho contrato se encuentra vigente hasta el 31 de agosto del 2012.

21. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de abril del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *