SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Schering Plough del Ecuador S.A.

Quito, 16 de mayo del 2013

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 2012 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.

Schering Plough del Ecuador S.A.
Quito, 16 de mayo del 2013

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 2012 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).

PricewaterhouseCoopers
No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: 011

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

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	5,008,891	3,218,688
Cuentas por cobrar			
Comerciales	9	8,948,142	6,743,914
Entidades relacionadas	12	731,501	271,786
Impuestos por recuperar		650,990	1,007,898
Otras cuentas por cobrar		71,143	681,116
Inventarios	10	13,488,080	10,750,399
Total activos corrientes		28,898,747	22,673,801
Activos no corrientes			
Activos fijos	11	198,482	290,890
Impuesto diferido	13	258,143	70,461
Otras cuentas por cobrar largo plazo		428,577	347,721
Total activos no corrientes		885,202	709,072
Total activos		29,783,949	23,382,873

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

Andy Estrella
Representante Legal

Yelena Marcillo
Contadora General

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO **PASIVO**	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Obligaciones con instituciones financieras	15	3,052,644	5,000,000
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12	14,623,576	8,660,599
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	1,086,793	429,929
Impuestos	14	531,494	477,731
Provisiones	14	413,394	319,371
Total pasivos corrientes		19,707,901	14,887,630
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	14	1,124,543	1,033,644
Total pasivos no corrientes		1,124,543	1,033,644
Total pasivos		20,832,444	15,921,274
Patrimonio			
Capital social		9,365,447	9,365,447
Reservas		226,816	159,051
Resultados acumulados		(640,758)	(2,062,899)
Total patrimonio		8,951,505	7,461,599
Total pasivos y patrimonio		29,783,949	23,382,873

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

Andy Estrella
Representante Legal

Yelena Marcillo
Contadora General

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2012	2011
Ingresos por ventas		42,614,360	41,416,603
Costo de ventas:			
Costo de productos vendidos	6	(35,185,918)	(32,129,995)
Descuento global por volumen de compras	6	5,723,234	3,950,000
	6	(29,462,684)	(28,179,995)
Utilidad bruta		13,151,676	13,236,608
Gastos operacionales			
De venta	6	(9,627,583)	(9,617,400)
De administración	6	(1,750,072)	(2,213,462)
Otros egresos, neto	7	(127,814)	(263,036)
Utilidad operacional		1,646,207	1,142,710
Ingresos (egresos) financieros			
Gasto por intereses		(101,567)	(153,869)
Ingreso por intereses		117,362	119,582
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,662,002	1,108,423
Impuesto a la renta	13	(172,096)	(430,776)
Utilidad neta y resultado integral del año		1,489,906	677,647

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

Andy Estrella
Representante Legal

Yelena Marcillo
Contadora General

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

			Resultados acumulados			
	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF	Resultados	Total Patrimonio
Saldos al 1 de enero del 2011	9,365,447	128,652	236,427	(1,746,021)	(1,200,553)	6,783,952
Resolución de Junta General de Accionistas del 17 del abril del 2013						
Apropiación de Reserva legal	-	30,399	-	-	(30,399)	-
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	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
Resolución de Junta General de Accionistas del 16 del mayo del 2013						
Apropiación de Reserva legal	-	67,765	-	-	(67,765)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	1,489,906	1,489,906
Saldos al 31 de diciembre del 2012	9,365,447	226,816	236,427	(1,746,021)	868,836	8,951,505

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

Andy Estrella
Representante Legal

Yelena Marcillo
Contadora General

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año y resultado integral		1,662,002	1,108,423
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	92,408	143,900
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	14	-	100,341
Provisión por canje de inventario		307,612	-
Impuesto diferido	13	(187,682)	(15,045)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	161,443	241,503
		2,035,783	1,579,122
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(2,204,228)	(742,005)
Otras cuentas por cobrar e impuestos por recuperar		886,025	(381,339)
Inventarios		(3,045,293)	382,195
Cuentas por cobrar entidades relacionadas		(459,715)	2,388,105
Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras		656,864	(370,298)
Provisiones		94,023	33,133
Cuentas por pagar entidades relacionadas a corto plazo		5,962,977	(2,488,861)
Impuestos por pagar		(118,333)	(13,419)
Utilizaciones de provisión para jubilación patronal y desahucio	14	(70,544)	(126,609)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		3,737,559	260,024
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	11	-	(13,894)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-	(13,894)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(1,947,356)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1,947,356)	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,790,203	246,130
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,218,688	2,972,558
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		5,008,891	3,218,688

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

Andy Estrella
Representante Legal

Yelena Marcillo
Contadora General

1. INFORMACION GENERAL

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.

Situación financiera -

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía ha acumulado pérdidas por US$640,758 (2011: US$2,062,899) 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.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con la autorización de fecha 18 de Febrero del 2013 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

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2012 con los del año 2011 se han efectuado ciertas agrupaciones de ciertas pasivos de los estados financieros y sus notas respectivas.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 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 la Compañía han sido 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, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.
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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entregado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas así como de las nuevas NIIF, no tendrán 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.

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", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos disponibles para la venta". 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. Se determina la clasificación de los activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros".

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a clientes, compañías 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.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, cuentas por pagar a compañías 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) **Préstamos y 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. Los saldos 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) Obligaciones 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, líneas de crédito y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene una línea de crédito abierta de hasta US$5 millones con una institución financiera del exterior, del cual el monto utilizado ascendió a US$3,052,644. En el 2011, la Compañía mantuvo un préstamo de US$5 millones con la misma institución financiera, monto que fue pagado en su totalidad en el 2012 (ver Nota 15).

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 Activos fijos

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 2012 y del 2011 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 2012 y 2011, 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 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) 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.

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 solo 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.

El impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

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 anual del 7% para los años 2012 y 2011 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 por canjes

La Compañía registra como un mayor valor del costo de ventas del año, una provisión para cubrir los canjes de productos que por ley debe realizar en los productos vendidos y no usados por sus clientes, que tienen una fecha de caducidad menor a 90 días. La referida provisión es determinada tomando como referencia el presupuesto anual aprobado para dicho concepto.

2.11 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 órdenes de compras relacionados a otros bienes y servicios recibidos al cierre del año de los cuales no se recibieron las facturas respectivas.

2.12 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:

- Estimaciones para determinar el valor neto de realización de los inventarios: Se realiza considerando aspectos como la rotación del producto, caducidad, proyección de ventas y estado físico del mismo.

- La estimación de vidas útiles, valor residual y el deterioro de activos fijos se evalúan al cierre de cada año y se realizan según lo descrito en la Nota 2.6.

- 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).

- Provisiones por canje de productos terminados, en base a lo estipulado por las leyes actualmente vigentes; la Sucursal determina el efecto de dichas provisiones considerando el presupuesto anual aprobado.

- 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. El activo por impuesto diferido originado de las provisiones sobre gastos no deducibles del ejercicio, que tributariamente serán considerados para el siguiente ejercicio fiscal siguiente (desautoglosa), considera el criterio de la Administración sobre el derecho del mismo a su tratamiento, criterio que podría no ser compartido por el ente fiscal en futuras fiscalizaciones.

4. 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.

4.1 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 97% 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 3 meses a que se caduquen. Al 31 de diciembre del 2012 se ha realizado bajas de inventario por aproximadamente US$2,958,000 (2011: US$2,444,000), 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.

4.2 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 sesenta días en el año 2012 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 2012	Menos de 1 año
Obligaciones con instituciones financieras	3,052,644
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,086,793
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	14,623,576
Al 31 de diciembre de 2011	
Préstamos con instituciones financieras	5,000,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	429,929
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	8,660,599

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 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Obligaciones con entidades financieras	3,052,644	5,000,000
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	14,623,576	8,660,599
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,086,793	429,929
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(5,008,891)	(3,218,688)
Deuda neta	13,754,122	10,871,840
Total Patrimonio	8,951,505	7,461,599
Capital total	22,705,627	18,333,439
Ratio de apalancamiento	**61%**	**59%**

4.3 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.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,008,891		3,218,688	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	8,948,142	-	6,743,914	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	731,501	-	271,786	-
Otras cuentas por cobrar	71,143	428,577	681,116	347,721
	9,750,787	428,577	7,696,816	347,721
Total activos financieros	14,759,678	428,577	10,915,504	347,721
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones con instituciones financieras (1)	3,052,644	-	5,000,000	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,086,793	-	429,929	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14,623,576	-	8,660,599	-
Total pasivos financieros	18,763,013	-	14,090,528	-

(1) Ver Nota 15.

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.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2012	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Gastos de Venta	Total
Compra de producto terminado y materia prima	35,185,918	-	-	35,185,918
Descuento global por volumen de compras	(5,723,234)	-	-	(5,723,234)
Remuneraciones y beneficios sociales	-	513,302	4,005,008	4,518,310
Participación laboral	-	293,294	-	293,294
Publicidad y promociones	-	-	1,907,483	1,907,483
Muestras médicas	-	-	1,264,786	1,264,786
Honorarios profesionales	-	197,159	196,221	393,380
Arriendos, almacenaje y entrega	-	208,953	1,079,430	1,288,383
Depreciaciones	-	35,207	57,201	92,408
Otros gastos	-	502,157	1,117,454	1,619,611
	29,462,684	1,750,072	9,627,583	40,840,339
2011				
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

7. OTROS EGRESOS, NETO

Cuentas	2012	2011
Otros egresos operacionales (1)	462,952	821,726
Resultado en venta de activos fijos	(15,714)	(150,983)
Otros (2)	(319,424)	(407,707)
Total	127,814	263,036

(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.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2012	2011
Caja en tránsito	13,019	469,468
Bancos	4,995,872	2,749,220
	5,008,891	3,218,688

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 de los clientes se detallan a continuación:

	2012	2011
Clientes nacionales	9,082,935	7,013,083
Provisión por deterioro de cartera	(134,793)	(269,169)
	8,948,142	6,743,914

10. INVENTARIOS

Composición:

	2012	2011
Producto terminado (1)	13,579,799	8,935,280
Materia prima	-	560,253
Material de empaque	-	89,482
Producto en proceso	-	41,175
Inventario en tránsito	215,893	1,124,209
(-) Provisión por canje de inventario(2)	(307,612)	-
	13,488,080	10,750,399

(1) Comprende principalmente el inventario de productos farmacéuticos, adquirido a sus entidades relacionadas.

(2) Corresponde a la provisión constituida en el 2012 para cubrir los canjes de productos a clientes que la Compañía debe realizar por ley de productos vendidos a clientes que tienen una fecha de caducidad menor o igual a 90 días.

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.

11. ACTIVOS FIJOS

El activo fijo se presenta a continuación:

Descripción	Equipos de computación	Equipo de oficina	Vehículos	Total
Al 31 de enero del 2011				
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	388,520	124.814	737,222	1.250,556
Depreciación acumulada	(370,430)	(99.852)	(489,384)	(959,666)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	18.090	24.962	247.838	290.890
Movimiento 2012				
Adiciones	-	-	-	-
Bajas, neto	(158,771)	(43.852)	(33,900)	(236.523)
Depreciación	(12.527)	(11,154)	(68.727)	(92.408)
Valor en libros	(171.298)	(55,006)	(102,627)	(328,931)
Al 31 de diciembre del 2012				
Costo Histórico	229,749	80,962	703,322	1.250,556
Depreciación acumulada	(224,186)	(67,154)	(524,211)	(1.052.074)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	5,563	13.808	179,111	198,482

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Compras - Productos terminados:					
Schering Plough S.A. México	Relacionada	Compra Inventario	US$	10,088,186	8,409,908
Essex Chemie	Relacionada	Compra Inventario	US$	7,733,541	9,526,584
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Compra Inventario	US$	11,973,775	6,773,709
Sol Limited Panama Branch	Relacionada	Compra Inventario	US$	1,482,035	3,883,976
MSD Singapore	Relacionada	Compra Inventario	US$	647,860	203,000
Schering Plough Argentina	Relacionada	Compra Inventario	US$	497,785	303,850
Schering Plough Avondale	Relacionada	Compra Inventario	US$	213,107	114,699
Merck Sharp & Dohme Colombia	Relacionada	Compra Inventario	US$	59,722	-
Schering Plough S.A. Colombia	Relacionada	Compra Inventario	US$	2,312	791,300
				32,698,323	30,007,026
Descuento recibido en Compras:					
Schering Overseas - Sol (1)	Relacionada	Descuento compras	US$	2,329,455	1,611,874
Essex Chemie (1)	Relacionada	Descuento compras	US$	3,393,779	2,338,126
				5,723,234	3,950,000
Venta de activos fijos					
Merck Sharp & Dohme Perú	Relacionada	Venta de activos fijos	US$	-	9,011
Schering Plough S.A. Panamá	Relacionada	Venta de activos fijos	US$	-	12,312
				-	21,323
Reembolso de gastos cobrados e ingresos por servicios					
Schering Plough Reserach (MRL)	Relacionada	Reembolso de gastos y servicios	US$	98,050	435,643
Merck & Co.	Relacionada	Reembolso de gastos y servicios	US$	215,778	65,000
Merck Sharp & Dohme Sucursal Ecuador	Relacionada	Reembolso de gastos y servicios	US$	272,431	-
Essexfarm	Relacionada	Servicio	US$	36,289	-
Intervet Ecuador	Relacionada	Servicio	US$	14,244	-
Organon Argentina	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	-	639
				636,792	501,282
Reembolso de gastos e intereses pagados					
Merck Sharp & Dohme Sucursal Ecuador	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	4,718,710	17,311
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	-	26,902
Schering Plough Chile	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	-	15,347
Schering Plough Colombia	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	-	7,754
Schering Plough México	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	-	1,575
				4,718,710	68,889
Pago de Management Fee					
Merck & Co.	Relacionada	Management fee	US$	261,299	-
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Management fee	US$	-	183,632
				4,980,009	252,521
Pago de servicios					
Merck Sharp & Dohme Chile	Relacionada	Servicios	US$	242,310	-
Merck Sharp & Dohme Sucursal Ecuador	Relacionada	Servicios	US$	223,446	-
Essexfarm S.A.	Relacionada	Servicios	US$	86,303	-
				552,059	-

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:

Composición:

Sociedad	Relación	Transacción	Moneda	2012	2011
Documentos y cuentas por cobrar					
Essex chemie	Relacionada	Compra Inventario	US$	368,304	-
Merck & Co.	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	182,886	-
Merck Sharp & Dohme Sucursal Ecuador	Relacionada	Honorarios directores	US$	90,809	-
Intervet Ecuador	Relacionada	Servicios	US$	7,907	-
Essexfarm S.A.	Relacionada	Servicios	US$	81,595	
Schering Plough Research	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	-	271,786
				731,501	271,786
Documentos y cuentas por pagar					
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Compra Inventario	US$	7,581,429	3,181,512
Schering Plough S.A. México	Relacionada	Compra Inventario	US$	3,951,625	2,697,846
Merck Sharp & Dohme Sucursal Ecuador	Relacionada	Servicios - reembolsos	US$	1,384,406	575,076
MSD Intl GmbH (Singapore Br)	Relacionada	Compra Inventario	US$	647,860	-
Merck Sharp & Dohme Chile	Relacionada	Servicios - reembolsos	US$	186,579	-
Merck & Co.	Relacionada	Reemboso	US$	201,200	-
Essexfarm S.A.	Relacionada	Compra Inventario	US$	335,315	439,687
Schering Plough Argentina	Relacionada	Compra Inventario	US$	176,967	(82,642)
Essex chemie	Relacionada	Compra Inventario	US$	-	1,220,732
Sol Limited Panamá Branch	Relacionada	Compra Inventario	US$	-	453,405
Otros	Relacionada	Compra Inventario	US$	158,195	174,983
				14,623,576	8,660,599

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

La remuneración del staff gerencial durante los años 2012 y 2011 se detalla a continuación:

	2012	2011
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	572,624	511,069
Beneficios sociales a largo plazo	154,507	125,822

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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

	2012	2011
Impuesto a la renta corriente (1):	359,778	445,821
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(187,682)	(15,045)
	172,096	430,776

(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 a los préstamos "Plan auto," y por el efecto neto del ajuste por las muestras médicas no consumidas al 31 de diciembre del 2012 y la desautoglosa por el mismo concepto del 2011 (el efecto neto es una reducción en los gastos no deducibles del año de US$266,698).

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 2012 y 2011:

	2012	2011
Utilidad antes del impuesto a la renta y partipación trabajadores	1,955,296	1,304,027
Menos - Participación a los trabajadores	(293,294)	(195,604)
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,662,002	1,108,423
Menos - Deducciones especiales	(296,984)	(173,381)
Menos - ingresos exentos (1)	(1,870,098)	-
Más - Gastos no deducibles (2)	2,069,330	922,544
Total partidas conciliatorias	(97,752)	749,163
Base tributaria	1,564,250	1,857,586
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta calculado	359,778	445,821
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	321,839	-
Impuesto a la renta del año	359,778	445,821

(1) Corresponde principalmente a provisiones de años anteriores presentadas en dichos años como gastos no deducibles, y que al cierre del ejercicio fueron utilizadas.

(2) Incluye el ajuste por inventario de muestras adquirido durante el año y no utilizado, y provisiones, principalmente relacionadas a inventarios obsoletos, jubilación patronal, entre otros.

Situación fiscal -

Los años 2019 a 2012 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 sus impugnaciones y reclamos respectivos, y con base al criterio de sus asesores tributarios, considera que existe una alta probabilidad de que el resultado de éste trámite le será favorable; en consecuencia, la Compañía no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de dicho asunto.

El 16 del enero del 2012, la autoridad tributaria emitió el Acta de determinación tributaria 1720120100004, relacionada al cálculo de impuesto a la renta del año 2008. De acuerdo a dicha comunicación se establece que el valor a pagar por impuesto a la renta de dicho año asciende a US$600,072, más los intereses generados desde la fecha de exigibilidad del impuesto (21 de abril del 2009). La Administración de la Compañía ha presentado sus impugnaciones y reclamos respectivos, y con base al criterio de sus asesores tributarios, considera que existe una alta probabilidad de que el resultado de éste trámite le será favorable; en consecuencia, la Compañía 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 2013 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 2011, 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 2012, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2012. 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 2012 la Compañía mantiene los siguientes procesos:

i) Juicio de impugnación al acta de determinación No. 1720120100004 mencionado en párrafos anteriores.

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:

	2012	2011
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	256,591	65,418
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	1,552	5,043
Saldo impuesto diferido activo	258,143	70,461

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

	Impuesto diferido		
	activo	pasivo	Total
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
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	187,682		187,682
Al 31 de diciembre del 2012	258,143	-	258,143

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	Muestras médicas no consumidas	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 2011	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
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	(7,704)	198,191	(2,805)	-	187,682
Al 31 de diciembre del 2012	22,168	198,191	37,784	-	258,143

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Utilidad del año antes de impuestos	1,662,002	1,108,423
Tasa impositiva vigente	23%	24%
Impuesto a la renta	382,260	266,022
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	(498,429)	(41,611)
Más - Gastos no deducibles	475,946	221,411
Anticipo del anticipo mínimo de impuesto a la renta y otros menores	(187,681)	(15,046)
Gasto por impuestos	172,096	430,776

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

Año 2012	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Activos corrientes corrientes:				
Deterioro de cartera	(269,169)	-	134,376	(134,793)
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar	(477,731)	(965,387)	911,624	(531,494)
Beneficios sociales(1)	(123,767)	(2,999,775)	3,003,442	(120,100)
Participación Laboral (2)	(195,604)	(293,294)	195,604	(293,294)
	(319,371)	(3,293,069)	3,199,046	(413,394)
Pasivos no corrientes:				
Jubilación Patronal	(783,108)	(73,677)	18,430	(838,355)
Desahucio	(250,536)	(87,766)	52,114	(286,188)
	(1,033,644)	(161,443)	70,544	(1,124,543)
Año 2011				
Activos corrientes corrientes:				
Deterioro de cartera	(168,828)	(100,341)	-	(269,169)
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar	(60,374)	(689,113)	271,756	(477,731)
Beneficios sociales(1)	(167,801)	(2,675,043)	2,719,077	(123,767)
Participación Laboral (2)	(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)

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

(2) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año US$293,294 (2011: US$195,604).

15. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

El saldo de US$3,052,644 al 31 de diciembre del 2012, corresponde a una línea de crédito del exterior otorgada por Bank Mendes Gans – BMG, que devengó un tasa de interés del 0.72338%. En el 2012, la Compañía pago US$11,207, de intereses originados por esta línea de crédito.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantenía un préstamo por US$5 millones con la misma entidad financiera, el cual, devengó intereses con una tasa de interés anual del 0.72338% y venció el 29 de septiembre del 2012.

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2012	2011
Servicios de Rentas Internas (1)	609,720	-
Farmacid S.A.	68,921	-
UPS SCS Ecuador Cía. Ltda.	19,006	44,511
Seguros Equinoccial	6,869	-
BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A.	-	22,340
Otros	382,277	363,078
	1,086,793	429,929

(1) Corresponde a montos del impuesto de salida de divisas pendientes de pago por parte de la Compañía por la compra de inventarios realizados a sus entidades relacionadas en el 2012.

17. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprende 234,295,525 acciones ordinarias de valor nominal US$0.04 cada una.

18. 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.

La apropiación de la reserva legal por un monto de US$67,765 fue aprobada por la Junta General de Accionistas mediante acta de fecha 16 de mayo del 2013.

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 efectos de la adopción por primera vez de "NIIF", que generaron 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)

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.

19. COMPROMISOS

El 1 de julio del 2000, la Compañía suscribió con Farmacid S.A. un contrato de manufactura de cuatro productos en sus varias presentaciones, que la misma comercializa 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.

El 19 de diciembre del 2012 se firmó el convenio modificatorio al contrato de manufactura en cual se establecieron como principales cambios el honorario de fabricación y términos de pagos. Actualmente el honorario de fabricación incluye los costos asociados con la formulación, empaque, logística, actividades de planificación, cumplimiento con acuerdos de calidad, y prueba de productos, materia prima y otros costos asociados. Dicho contrato se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre del 2014.

20. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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.

* * *