SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Schering Plough del Ecuador S.A.

Quito, 30 de abril del 2014

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 2013 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, 30 de abril del 2014

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 2013 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).

Pricewaterhouse Coopers
No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: 011

Gastón L. Inzaghi
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 173783

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	2,624,347	5,008,891
Cuentas por cobrar			
Comerciales	9	9,696,115	8,948,142
Entidades relacionadas	12	455,809	731,501
Impuestos por recuperar	13	818,088	650,990
Otras cuentas por cobrar	9	45,394	71,143
Inventarios	10	7,827,626	13,488,080
Total activos corrientes		21,467,379	28,898,747
Activos no corrientes			
Activos fijos	11	190,160	198,482
Impuesto diferido	13	597,588	258,143
Otras cuentas por cobrar largo plazo	9	755,833	428,577
Total activos no corrientes		1,543,581	885,202
Total activos		23,010,960	29,783,949

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

Andy Estrella
Representante Legal

Gerardo Cepeda
Contador General

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO PASIVO	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Obligaciones con instituciones financieras	16	1,526,120	3,052,644
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12	11,419,961	14,623,576
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	955,291	1,438,008
Impuesto a la renta por pagar	13	638,150	359,778
Otros impuestos	13	95,696	171,716
Provisiones	14	65,238	62,179
Total pasivos corrientes		14,700,456	19,707,901
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	15	1,130,578	1,124,543
Total pasivos no corrientes		1,130,578	1,124,543
Total pasivos		15,831,034	20,832,444
Patrimonio			
Capital social		9,365,447	9,365,447
Reservas		375,807	226,816
Resultados acumulados		(2,561,328)	(640,758)
Total patrimonio		7,179,926	8,951,505
Total pasivos y patrimonio		23,010,960	29,783,949

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

Andy Estrella
Apoderado Especial

Gerardo Cepeda
Contador General

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2013	2012
Ingresos por ventas		46,131,155	42,614,360
Costo de ventas:			
Costo de productos vendidos	6	(38,089,412)	(35,185,918)
Descuento global por volumen de compras	6	900,000	5,723,234
	6	(37,189,412)	(29,462,684)
Utilidad bruta		8,941,743	13,151,676
Gastos operacionales			
De venta	6	(9,000,155)	(9,627,583)
De administración	6	(1,143,883)	(1,750,072)
Otros egresos, neto	7	(239,287)	(127,814)
Utilidad (pérdida) operacional		(1,441,582)	1,646,207
Ingresos (egresos) financieros			
Gasto por intereses		(144,792)	(101,567)
Ingreso por intereses		113,500	117,362
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		(1,472,874)	1,662,002
Impuesto a la renta	13	(298,704)	(172,096)
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del año		(1,771,578)	1,489,906

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

Andy Estrella
Representante Legal

Gerardo Cepeda
Contador General

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(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 2012	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 2012						
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
Resolución de Junta General de Accionistas del 16 del mayo del 2013						
Apropiación de Reserva legal	-	148,991	-	-	(148,991)	-
Pérdida neta y resultado integral	-	-	-	-	(1,771,578)	(1,771,578)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	9,365,447	375,807	236,427	(1,746,021)	(1,051,733)	7,179,927

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

Andy Estrella
Representante Legal

Gerardo Cepeda
Contador General

SCHERING PLOUGH DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad (pérdida) neta del año antes de impuesto a la renta		(1,472,874)	1,662,002
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	75,484	92,408
Bajas de activos fijos	11	42,828	-
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	14	131,181	-
Provisión por canje de inventario	10	4,576	307,612
Provisión por ajuste de valor neto de realización	10	374,029	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	104,837	161,443
		(739,939)	2,223,465
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(879,154)	(2,204,228)
Otras cuentas por cobrar e impuestos por recuperar		(468,605)	886,025
Inventarios		5,281,848	(3,045,293)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas		275,692	(459,715)
Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras		(482,717)	755,494
Provisiones		3,059	(4,608)
Cuentas por pagar entidades relacionadas a corto plazo		(3,203,615)	5,962,977
Otros impuestos		(76,021)	139,807
Efectivo generado (utilizado) en las operaciones		(289,452)	4,253,924
Pago de impuesto a la renta	13	(359,778)	(445,821)
Pago de jubilación patronal y desahucio	14	(98,801)	(70,544)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		(748,031)	3,737,559
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses pagados	16	(19,548)	(11,207)
Adiciones de activo fijo, neto	11	(109,990)	-
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión		(129,538)	(11,207)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cancelación de obligaciones bancarias	16	(1,506,976)	(1,936,149)
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de financiamiento		(1,506,976)	(1,936,149)
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(2,384,545)	1,790,203
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	5,008,891	3,218,688
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		2,624,347	5,008,891

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

Andy Estrella
Apoderado Especial

Gerardo Cepeda
Contador 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 2013, la Compañía ha acumulado pérdidas por US$2,561,327 (2012: US$640,758) 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 deaportes de capital efectuados en años anteriores.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con la autorización de fecha 17 de Febrero del 2014 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 2013 con los del año 2012 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 2013 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, explícita 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 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 10, 12 y NIC 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoria de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioros de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Específica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRIC 21	'Gravámenes' - Interpretación de la NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	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.

El 1 de enero del 2013, entró en vigencia la NIC 19 enmendada la cual, entre otros aspectos determinó la eliminación del enfoque del corredor, el cálculo de costos financieros sobre una base neta y el registro de ganancias y/o pérdidas actuariales como otros resultados integrales directamente en el patrimonio. La Administración de la Compañía determinó registrar directamente al resultado el efecto de la NIC 19 para el 2013 y 2012 (para fines comparativos) por ser un monto menor.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2013 con los del 2012, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros y notas explicativas del año 2012. A continuación se detalla el efecto de dichas reclasificaciones y/o cambios de agrupaciones en el 2012:

	Cuentas por pagar comerciales	Otros impuestos por pagar	Impuesto a la renta por pagar	Provisiones
Montos registrados previamente al 31 de diciembre del 2012	1.086.793	531.494	-	413.394
Apertura impuesto a la renta por pagar	351.215	(359.778)	359.778	(351.215)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2012	1.438.008	171.716	359.778	62.179

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 2013 y 2012, 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 obligaciones 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 el 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 instituciones 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 2013, 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$1,526,119 (ver Nota 16).

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. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se han registrado provisiones por

deterioro de la cuentas por cobrar a clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de cuentas por cobrar clientes.

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 2013 y del 2012 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 2013 y 2012, 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 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) 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.

En adición, 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, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

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) 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 2013 y 2012 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 Reservas

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.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

2.13 Resultados acumulados -

Reserva de capital

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

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 deudor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.14 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:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: la estimación de esta provisión es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación individualizada de la cartera, que considera la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a los ingresos.

- 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.

- Activos fijos: 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 Compañía 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. ADMINISTRACIÓN 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 96% 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 de anticipación a que se caduquen. Al 31 de diciembre del 2013, se ha realizado bajas de inventario por aproximadamente US$2,188,000 (2012: 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 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 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 2013	Menos de 1 año
Obligaciones con instituciones financieras	1,526,119
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	955,291
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	11,419,961
Al 31 de diciembre de 2012	
Obligaciones con instituciones financieras	3,052,644
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,438,008
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	14,623,576

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 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Obligaciones con entidades financieras	1,526,120	3,052,644
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	11,419,961	14,623,576
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	955,291	1,438,008
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,624,347)	(5,008,891)
Deuda neta	11,277,025	14,105,337
Total Patrimonio	7,179,926	8,951,505
Capital total	18,456,951	23,056,842
Ratio de apalancamiento	**61%**	**61%**

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:

	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,624,347		5,008,891	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	9,696,115	-	8,948,142	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	455,809	-	731,501	-
Otras cuentas por cobrar	45,394	755,833	71,143	428,577
	10,197,318	755,833	9,750,787	428,577
Total activos financieros	12,821,665	755,833	14,759,678	428,577
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones con instituciones financieras (1)	1,526,120	-	3,052,644	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	955,291	-	1,438,008	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11,419,961	-	14,623,576	-
Total pasivos financieros	13,901,372	-	19,114,228	-

(1) Ver Nota 16.

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:

2013	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Gastos de Venta	Total
Compra de producto terminado y materia prin	38,089,412	-	-	38,089,412
Descuento global por volumen de compras	(900,000)	-	-	(900,000)
Remuneraciones y beneficios sociales	-	841,972	3,647,021	4,488,993
Participación laboral	-	-	-	-
Publicidad y promociones	-	-	2,261,100	2,261,100
Muestras médicas	-	-	1,561,120	1,561,120
Honorarios profesionales	-	43,021	395,401	438,422
Arriendos, almacenaje y entrega	-	217,317	399,084	616,401
Depreciaciones	-	26,224	987	27,211
Otros gastos	-	15,349	735,442	750,791
	37,189,412	1,143,883	9,000,155	47,333,450
2012				
Compra de producto terminado y materia prin	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

7. OTROS EGRESOS, NETO

Cuentas	2013	2012
Otros egresos operacionales (1)	202,484	462,952
Resultado en venta de activos fijos	-	(15,714)
Otros (2)	36,803	(319,424)
Total	239,287	127,814

(1) Incluye principalmente pagos a su relacionada Merck Sharp & Dohme Ecuador por servicios gerenciales, así como pagos y reembolsos facturados a sus relacionadas Merchk Sharp & Dohme Ecuador, Intervet Ecuador S.A. y Essexfarm S.A.

(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:

	2013	2012
Caja en tránsito	1,023,820	13,019
Bancos	1,600,527	4,995,872
	2,624,347	5,008,891

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Cuentas por cobrar comerciales

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2013 y 2012 de los clientes se detallan a continuación:

	2013	2012
Clientes nacionales	9,843,052	9,082,935
Provisión por deterioro de cartera	(146,937)	(134,793)
	9,696,115	8,948,142

Conforme se menciona en la Nota 4, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2013		2012	
Antigüedad				
Corriente	8,094,718	82%	6,481,709	66%
1 a 30 días	828,309	8%	1,070,233	12%
31 a 60 días	44,427	0%	93,853	1%
31 a 90 días	11,468	0%	42,178	0%
91 a 120 días	(4,120)	0%	288,370	3%
121 a 150 días	50,945	1%	-	0%
Más de 151 días	817,305	8%	1,106,592	12%
	9,843,052	100%	9,082,935	94%

Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es el siguiente:

	2013	2012
Saldos al inicio	134,793	269,169
Incrementos	131,181	-
Utilizaciones	(119,037)	(134,376)
Saldos al final	146,937	134,793

b) Otras cuentas por cobrar

Comprende:

	2013	2012
Corrientes		
Cuentas por cobrar empleados (1)	28,275	33,983
Otros	17,119	37,160
	45,394	71,143
No corrientes		
Cuentas por cobrar empleados (1)	755,833	428,577
	755,833	428,577

(1) Saldos adeudados principalmente por el plan auto; este monto se recupera por parte de la Compañía en un plazo máximo de 48 meses.

10. INVENTARIOS

Composición:

	2013	2012
Producto terminado	8,976,859	14,069,892
Inventario en tránsito	17,925	215,893
(-) Estimación por valor neto de realización	(864,122)	(490,093)
(-) Provisión por canje de inventario (1)	(303,036)	(307,612)
	7,827,626	13,488,080

(1) 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 de oficina	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2012				
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
Movimiento 2013				
Adiciones	-	-	109,990	109,990
Bajas, neto	-	-	(42,828)	(42,828)
Depreciación	(4,051)	(4,861)	(66,572)	(75,484)
Valor en libros	(4,051)	(4,861)	590	(8,322)
Al 31 de diciembre del 2013				
Costo Histórico	229,749	80,962	770,484	1,081,195
Depreciación acumulada	(228,237)	(72,015)	(590,783)	(891,035)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	1,512	8,947	179,701	190,160

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 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	Moneda	2013	2012
Compras - Productos terminados:					
Schering Plough S.A. México	Relacionada	Compra Inventario	US$	9,445,001	10,088,186
Essex Chemie	Relacionada	Compra Inventario	US$	4,877,204	7,733,541
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Compra Inventario	US$	7,870,541	11,973,775
Sol Limited Panama Branch	Relacionada	Compra Inventario	US$	-	1,482,035
MSD Singapore	Relacionada	Compra Inventario	US$	-	647,860
MSD Latin American Services (México)	Relacionada	Compra Inventario	US$	1,470,676	-
MSD Latin American Services (Panamá)	Relacionada	Compra Inventario	US$	4,451,129	-
Schering Plough Argentina	Relacionada	Compra Inventario	US$	164,450	497,785
Schering Plough Avondale	Relacionada	Compra Inventario	US$	-	213,107
Merck Sharp & Dohme Colombia	Relacionada	Compra Inventario	US$	-	59,722
Schering Plough S.A. Colombia	Relacionada	Compra Inventario	US$	-	2,312
				28,279,001	32,698,323
Descuento recibido en Compras:					
Schering Overseas - Sol (1)	Relacionada	Descuento compras	US$	441,546	2,329,455
Merck & Co.	Relacionada	Descuento compras		23,535	-
MSD Latin American Services (Panamá)	Relacionada	Descuento compras		458,454	-
Essex Chemie (1)	Relacionada	Descuento compras	US$	-	3,393,779
				923,535	5,723,234
Reembolso de gastos cobrados e ingresos por servicios					
Schering Plough Reserach (MRL)	Relacionada	Reembolso de gastos y servicios	US$	-	98,050
Merck & Co.	Relacionada	Reembolso de gastos y servicios	US$	242,266	215,778
Merck Sharp & Dohme Sucursal Ecuador	Relacionada	Reembolso de gastos y servicios	US$	172,046	272,431
Essexfarm	Relacionada	Servicio	US$	48,918	36,289
Intervet Ecuador	Relacionada	Servicio	US$	14,245	14,244
				477,475	636,792
Reembolso de gastos e intereses pagados					
Merck Sharp & Dohme Sucursal Ecuador	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	4,989,725	4,718,710
Merck & Co.	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	63,086	-
Essexfarm S.A.	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	78,839	-
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	7,197	-
Merck Sharp & Dohme Colombia SAS	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	2,100	-
Merck Sharp & Dohme Argentina Inc.	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	2,035	-
				5,142,982	4,718,710
Pago de Management Fee					
Merck & Co.	Relacionada	Management fee	US$	-	261,299
				-	261,299
Pago de servicios					
Merck Sharp & Dohme Chile	Relacionada	Servicios	US$	153,662	242,310
Merck Sharp & Dohme Sucursal Ecuador	Relacionada	Servicios	US$	233,166	223,446
Essexfarm S.A.	Relacionada	Servicios	US$	-	86,303
				386,828	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:

Sociedad	Relación	Transacción	Moneda	2013	2012
Documentos y cuentas por cobrar					
Essex chemie	Relacionada	Compra Inventario	US$	-	368,304
Merck & Co.	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	111,713	182,886
Merck Sharp & Dohme Sucursal Ecuador	Relacionada	Honorarios directores	US$	49,542	90,809
Intervet Ecuador	Relacionada	Servicios	US$	23,348	7,907
Essexfarm S.A.	Relacionada	Servicios	US$	134,323	81,595
Schering Plough S.A. México	Relacionada	Reembolso de gastos	US$	136,883	-
				455,809	731,501
Documentos y cuentas por pagar					
Schering Overseas - Sol	Relacionada	Compra Inventario	US$	2,422,965	7,581,429
Schering Plough S.A. México	Relacionada	Compra Inventario	US$	3,636,927	3,951,625
Merck Sharp & Dohme Panama	Relacionada	Compra Inventario	US$	3,922,645	
Merck Sharp & Dohme Sucursal Ecuador	Relacionada	Servicios - reembolsos	US$	681,100	1,384,406
MSD Intl GmbH (Singapore Br)	Relacionada	Compra Inventario	US$	-	647,860
Merck Sharp & Dohme Chile	Relacionada	Servicios - reembolsos	US$	119,856	186,579
Merck & Co.	Relacionada	Reemboso	US$	(9,666)	201,200
Essexfarm S.A.	Relacionada	Compra Inventario	US$	595,371	335,315
Schering Plough Argentina	Relacionada	Compra Inventario	US$		176,967
Essex chemie	Relacionada	Compra Inventario	US$	47,537	-
Otros	Relacionada	Compra Inventario	US$	3,226	158,195
				11,419,961	14,623,576

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 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	2013	2012
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	695,003	572,624
Beneficios sociales a largo plazo (1)	296,979	154,507

(1) Incluye provisiones de jubilación patronal y desahucio.

13. Impuestos

a) Impuestos por recuperar

Corresponden a créditos tributarios de años anteriores pendientes de compensación por parte de la Compañía:

	2013	2012
Crédito tributario 2009	130,395	130,965
Crédito tributario 2010	-	39,520
Crédito tributario 2011	-	22,075
Crédito tributario 2012	160,824	458,430
Crédito tributario 2013	526,869	-
	818,088	650,990

(1) Corresponde a crédito tributario actualmente siendo tramitando por los asesores legales de la Compañía.

b) Impuesto a la renta corriente y diferido

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

	2013	2012
Impuesto a la renta corriente:	638,150	359,778
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	(339,446)	(187,682)
	298,704	172,096

(1) 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 2013 y la desautoglosa por el mismo concepto del 2012.

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 2013 y 2012:

	2013	2012
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta y partipación trabajadores	(1,472,874)	1,955,296
Menos - Participación a los trabajadores	-	(293,294)
Utilidad antes del impuesto a la renta	(1,472,874)	1,662,002
Menos - Deducciones especiales	(29,925)	(296,984)
Menos - ingresos exentos (1)	-	(1,870,098)
Más - Ajustes de precios de transferencia	2,537,411	-
Más - Gastos no deducibles (2)	1,866,070	2,069,330
Total partidas conciliatorias	4,373,556	(97,752)
Base tributaria	2,900,682	1,564,250
Tasa impositiva	22%	23%
Impuesto a la renta calculado	638,150	359,778
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	351,254	321,839
Impuesto a la renta del año	638,150	359,778

(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 2010 a 2013 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 el estado actual es prueba actuada. Con base al criterio de sus asesores tributarios, la Compañía 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$581,618, más los intereses generados desde la fecha de exigibilidad del impuesto. Actualmente este juicio se encuentra en fase de prueba. 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 probabilidad alta 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$6,000,000. 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.

El estudio preparado con el soporte de sus asesores tributarios arrojó un ajuste de aproximadamente US$2,530,000, el cual se origina por un déficit en la utilidad operacional contable que genera la Compañía al 31 de diciembre del 2013. 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 2013 la Compañía mantiene los siguientes procesos:

i) Juicio de impugnación al acta de determinación No. 1720130100004 mencionado en párrafos anteriores.

ii) Juicio de impugnación a la resolución 117012003RREC003316 del 24 de junio del 2003, en la cual se niega el reclamo de pago en exceso de impuesto a la renta del año 2011, la cuantía asciende a US$137,989.

i) 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:

	2013	2012
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	60,114	256,591
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	537,474	1,552
Saldo impuesto diferido activo	597,588	258,143

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

	Impuesto diferido		
	activo	pasivo	Total
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
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	339,446	-	339,446
Al 31 de diciembre del 2013	597,588	-	597,589

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

	Activo						
	Por interés estimación de intereses implícitos sobre préstamos de plan auto	Muestras médicas no consumidas	Por ajuste de valores correspondientes a jubilación patronal	Valor neto de realización	Provisión de devoluciones	Impuesto a la salida de divisas por pagar	Total
Impuestos diferidos:							
Al 1 de enero de 2012	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
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	7,527	24,412	(7,365)	190,608	67,673	56,590	339,445
Al 31 de diciembre del 2013	29,695	222,602	30,419	190,608	67,673	56,590	597,588

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Utilidad (pérdida) del año antes de impuestos	(1,472,874)	1,662,002
Tasa impositiva vigente	22%	23%
Impuesto a la renta	(324,032)	382,260
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	-	(498,429)
Menos - Deducciones especiales	(6,583)	-
Más - Gastos no deducibles	410,535	475,947
Más - Ajuste de precios de transferencia	558,230	-
Gasto por impuestos	638,150	359,778

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

Año 2013	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Activos corrientes corrientes:				
Deterioro de cartera	(134,793)	(131,181)	119,037	(146,937)
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar	(531,494)	(996,171)	793,819	(733,846)
Beneficios sociales(1)	(62,179)	(666,521)	663,462	(65,238)
Participación Laboral (2)	(293,294)	(7,000)	300,294	-
	(355,473)	(673,521)	963,756	(65,238)

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)	(66,786)	(633,180)	637,787	(62,179)
Participación Laboral (2)	(195,604)	(293,294)	195,604	(293,294)
	(262,390)	(926,474)	833,391	(355,473)

(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; en el 2013 la Compañía, al haber registrado una pérdida antes de impuestos, no registró una provisión por este concepto. En el 2012 el monto de esta provisión fue de US$293,294.

15. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición:

	2013	2012
Jubilación patronal	839,727	838,355
Indemnización por desahucio	290,851	286,188
	1,130,578	1,124,543

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	8.90%	8.90%
Vida Laboral Promedio Remanente	8.1	8.6
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
A 1 de enero	838,354	783,108	286,188	250,536
Costo por servicios corrientes	116,716	122,447	20,412	38,540
Costo por intereses	58,266	50,480	19,614	9,938
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(27,803)	(30,324)	11,468	39,288
Beneficios pagados	(51,970)	(18,431)	(46,831)	(52,114)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(93,836)	(68,926)	-	-
	839,727	838,354	290,851	286,188

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Costo por servicios corrientes	116,716	38,540	20,412	122,447
Costo por intereses	58,266	9,938	19,614	50,480
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(27,803)	39,288	11,468	(30,324)
Beneficios pagados	(93,836)	(52,114)	-	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-	-	-	(68,926)
A 31 de diciembre	53,343	35,652	51,494	73,677

16. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

El saldo de US$1,526,120 al 31 de diciembre del 2013 (2012: US$3,052,644), corresponde a una línea de crédito del exterior otorgada por Bank Mendes Gans – BMG, que devengó un tasa de interés anual del 0.72338% (2012: 0.72338%). En el 2013, la Compañía pago US$19,548 (2012: US$11,207), de intereses originados por esta línea de crédito.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2013	2012
Servicios de Rentas Internas (1)	499,540	609,720
Farmacid S.A.	-	68,921
UPS SCS Ecuador Cía. Ltda.	163,954	19,006
Seguros Equinoccial	-	6,869
BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A.	-	-
Otros	291,797	733,492
	955,291	1,438,008

(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 2013.

18. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 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.

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 2012. El 16 de mayo del 2013, la Junta General de Accionistas determinó que, de las utilidades del 2012, US$148,991 serán destinados para apropiar la reserva legal.

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.

20. 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.

21. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2013 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.

* * *