



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

485969



Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Ref: Exped. #485969

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de MERCK C. A. por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2008 y 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
MERCK C. A.	:	1790001024001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Gino A. Erazo  
Representante Legal

C.c.: Sr. Kevin Yáñez, Gerente Financiero  
MERCK C. A.

MERCK C. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

MERCK C. A.  
Estados Financieros  
31 de diciembre del 2008 y 2007  
Indice del Contenido



Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
MERCK C. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Merck C. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Merck C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Merck C. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica en la nota 1 (a) a los estados financieros, la Compañía forma parte de la organización mundial de empresas Merck, que se dedica a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la compañía constituyen principalmente la comercialización de productos farmacéuticos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior.

*KPMG del Ecuador*  
SC-RNAE 069  
SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
29 MARZO 2009  
OPERADOR 2  
CAPEIPI

25 de abril del 2009

  
Gina A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121

ME

Balanc

31 de dicieml

(Expresado en dólares de los

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.984.646	1.120.772
Cuentas por cobrar:		
Comerciales	7.392.771	5.945.565
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2)	<u>52.992</u>	<u>68.394</u>
	7.339.779	5.877.171
Otras (nota 3)	<u>450.371</u>	<u>204.288</u>
Cuenta por cobrar, neto	7.790.150	6.081.459
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$43.433 en el 2008 y US\$778.848 en el 2007 (nota 4)	9.572.506	3.179.145
Gastos pagados por anticipado	43.287	82.405
Otros activos circulantes	500.275	167.952
Activos clasificados como disponibles para la venta	<u>32.989</u>	<u>110.000</u>
Total activos circulantes	19.923.853	10.741.733
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$959.623 en el 2008 y US\$778.848 en el 2007 (nota 5)	1.018.931	1.127.395
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados (nota 6)	165.854	142.852
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$226.558 en el 2008 y US\$189.092 en el 2007 (nota 7)	1.904.696	65.787
Otros activos - depósitos en garantía	27.622	42.550
	<u>US\$ 23.040.956</u>	<u>12.120.317</u>



Sr. Hugo Proaño  
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Sr. K.  
Gerent

< C. A.

Generales

del 2008 y 2007

Estados Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes:		
Préstamos y vencimientos circulantes de los préstamos a largo plazo (nota 8)	US\$ 5.950.000	1.900.000
Cuentas por pagar:		
Comerciales (nota 9)	2.792.358	3.388.155
Otras (nota 10)	<u>2.235.079</u>	<u>1.542.022</u>
Total cuentas por pagar	5.027.437	4.930.177
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	<u>637.100</u>	<u>470.682</u>
Total pasivos circulantes	11.614.537	7.300.859
Pasivos a largo plazo:		
Préstamos a largo plazo (nota 8)	5.700.000	-
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 12)	<u>383.802</u>	<u>267.267</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>6.083.802</u>	<u>267.267</u>
Total pasivos	17.698.339	7.568.126
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 5.996.768 acciones en el 2008 y 2007 de US\$0,40 cada una	2.398.707	2.398.707
Reserva legal (nota 13)	631.258	490.034
Reserva de capital (nota 13)	(68.834)	(68.834)
Utilidades disponibles	<u>2.381.486</u>	<u>1.732.284</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	5.342.617	4.552.191
Compromisos y contingencias (notas 14 y 15)		
	US\$ <u>23.040.956</u>	<u>12.120.317</u>

  
Sr. Yáñez  
Financiero

  
Sr. Roberto Cevallos  
Contador General

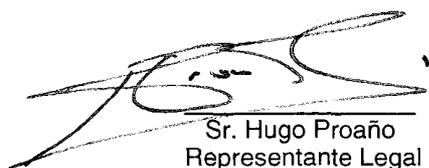
MERCK C. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas (nota 16)	US\$ 35.213.954	28.113.952
Costo de las ventas (nota 17)	<u>19.554.363</u>	<u>15.659.693</u>
Utilidad bruta en ventas	15.659.591	12.454.259
Gastos de operación - ventas, administración y generales	<u>13.466.638</u>	<u>10.519.515</u>
Utilidad en operación	2.192.953	1.934.744
Otros ingresos (egresos):		
Intereses y comisiones pagados (nota 17)	(355.834)	(144.250)
Intereses y comisiones ganadas	-	2.789
Diferencia en cambio, neto (nota 1 - k)	1.018	(4.779)
Ganancia en venta y retiros de propiedades y equipos	4.541	1.163
Misceláneos, neto	<u>394.851</u>	<u>485.118</u>
Otros ingresos, neto	<u>44.576</u>	<u>340.041</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	2.237.529	2.274.785
Participación de los empleados en las utilidades (nota 11)	<u>372.199</u>	<u>356.911</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.865.330	1.917.874
Impuesto a la renta, estimado (nota 18)	<u>474.904</u>	<u>505.624</u>
Utilidad neta	US\$ <u>1.390.426</u>	<u>1.412.250</u>

  
 Sr. Hugo Proaño  
 Representante Legal

  
 Sr. Kevin Yáñez  
 Gerente Financiero

  
 Sr. Roberto Cevallos  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MERCK C. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>de capital</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Patrimonio de los <u>accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	1.864.707	364.033	(68.834)	3.080.035	5.239.941
Utilidad neta		-	-	-	1.412.250	1.412.250
Aportes para aumento de capital		534.000	-	-	(534.000)	-
Dividendos pagados		-	-	-	(2.100.000)	(2.100.000)
Apropiación para reserva legal		-	<u>126.001</u>	-	<u>(126.001)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007		2.398.707	490.034	(68.834)	1.732.284	4.552.191
Utilidad neta		-	-	-	1.390.426	1.390.426
Dividendos pagados		-	-	-	(600.000)	(600.000)
Apropiación para reserva legal		-	<u>141.224</u>	-	<u>(141.224)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>2.398.707</u>	<u>631.258</u>	<u>(68.834)</u>	<u>2.381.486</u>	<u>5.342.617</u>

  
Sr. Hugo Proaño  
Representante Legal

  
Sr. Kevin Yáñez  
Gerente Financiero

  
Sr. Roberto Cevallos  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MERCK C. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 49.009.195	26.680.120
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(54.545.868)</u>	<u>(24.231.894)</u>
Efectivo (utilizado en) provisto por la operación	(5.536.673)	2.448.226
Impuesto a la renta pagado	(416.753)	(597.921)
Intereses y comisiones pagados	<u>(355.834)</u>	<u>(118.161)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(6.309.260)	1.732.144
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(135.312)	(73.356)
Adiciones a los cargos diferidos	(1.876.375)	(8.064)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	<u>34.821</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1.976.866)	(81.420)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos	15.000.000	3.600.000
Pago de préstamos	(5.250.000)	(3.700.000)
Dividendos pagados	<u>(600.000)</u>	<u>(2.100.000)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>9.150.000</u>	<u>(2.200.000)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	863.874	(549.275)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.120.772</u>	<u>1.670.047</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.984.646</u>	<u>1.120.772</u>

(Continúa)

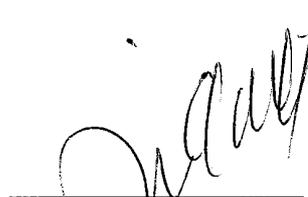
MERCK C. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 1.390.426	1.412.250
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	-	11.554
Reversión de estimación para cuentas de dudoso cobro	(9.473)	-
Depreciación de propiedades y equipos	204.375	228.383
Amortización de cargos diferidos	37.466	44.507
Pérdida en retiros de propiedades y equipos	5.918	9.308
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(1.338)	-
Variación neta en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - comerciales	(1.453.135)	(1.433.832)
Otras cuentas por cobrar	(246.083)	849.705
Inventarios	(6.393.361)	481.801
Gastos pagados por anticipado	39.118	25.827
Otros activos circulantes	(332.323)	(45.287)
Activos clasificados como disponibles para la venta	77.011	(110.000)
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	(23.002)	(9.596)
Otros activos - depósitos en garantía	14.928	(12.428)
Variación neta en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar - comerciales	(595.797)	(1.084.277)
Cuentas por pagar - otras	693.057	1.230.696
Gastos acumulados por pagar	166.418	72.734
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>116.535</u>	<u>60.799</u>
Efectivo neto (utilizado por) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(6.309.260)</u>	<u>1.732.144</u>

  
 Sr. Hugo Proaño  
 Representante Legal

  
 Sr. Kevin Yáñez  
 Gerente Financiero

  
 Sr. Roberto Cevallos  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

MERCK C. A. fue constituida en Quito, Ecuador en mayo de 1969; y en abril del 2002, cambió su denominación social de Merck Ecuador C. A. a Merck C. A..

La Compañía es una subsidiaria de Merck KGaA y forma parte del grupo de empresas Merck, el cual principalmente se dedica a la investigación, producción y comercialización de productos farmacéuticos. La Compañía tiene a su cargo la etapa de distribución en el mercado ecuatoriano de los productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - comerciales en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método de costo promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía registra con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de inventarios obsoletos o de lento movimiento, en base a una evaluación individual de los mismos.

(f) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registradas al costo, excepto por los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

La depreciación de las propiedades y equipos se calcula utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificio	5%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	<u>20%</u>

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen programas de computación relacionados directamente con actividades de la Compañía, los cuales están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares.

Los cargos diferidos se presentan neto de la amortización acumulada y son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa anual del 33%.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(h) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por una firma de actuarios consultores independientes, debidamente calificada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(i) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en el estado de utilidades cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(j) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como gasto en el período en el cual son incurridos.

(k) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración de la compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	68.394	75.220
Provisión cargada a resultados		-	11.554
Exceso revertido de resultados		(9.473)	-
Utilización del año		<u>(5.929)</u>	<u>(18.380)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>52.992</u>	<u>68.394</u>

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto al valor agregado - IVA	US\$	4.897	-
Préstamos a funcionarios y empleados (nota 6)		122.308	94.509
Reclamos a proveedores		49.508	19.292
Anticipos a proveedores		51.217	25.555
Reclamos al seguro		-	15.778
Anticipos gastos de viaje		20.946	14.231
Cupones Corpei		19.517	-
Garantías de aduanas		11.650	-
Otras		<u>170.328</u>	<u>34.923</u>
	US\$	<u>450.371</u>	<u>204.288</u>

(4) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$	8.768.099	2.236.330
Materias primas		435.471	254.813
Material de embalaje y suministros		148.163	207.193
Productos en proceso		-	1.499
Suministros		-	8.967
En poder de terceros		25.444	88.216
En tránsito		<u>238.762</u>	<u>425.560</u>
		9.615.939	3.222.578
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 1 - e)		<u>43.433</u>	<u>43.433</u>
	US\$	<u>9.572.506</u>	<u>3.179.145</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los inventarios en poder de terceros corresponden a productos terminados de la División Química entregados temporalmente para demostraciones. Dichos inventarios serán recuperados en la misma forma y presentación.

(Continúa)

(Expresado en dólares de los Estados U

(5) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años que terminaron el :

		Saldo al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Retiros
Terrenos	US\$	1.425	-	-
Edificios		915.047	-	-
Muebles, equipos de oficina y equipos de computación		773.524	73.356	(73.71
Vehículos		<u>216.607</u>	-	-
		1.906.603	<u>73.356</u>	<u>(73.71</u>
Menos depreciación acumulada		<u>614.873</u>	<u>228.383</u>	<u>(64.40</u>
	US\$	<u>1.291.730</u>	<u>(155.027)</u>	<u>(9.30</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de L

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo - Funcionarios y Empleados

Un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Funcionarios y empleados	US\$	288.162	237.361
Menos vencimientos circulantes		<u>122.308</u>	<u>94.509</u>
	US\$	<u>165.854</u>	<u>142.852</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 48 meses y generan intereses del 6% en el 2008 y 2007, respectivamente. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
2009	US\$	-	1.125
2010		66.811	65.456
2011		69.021	76.271
2012		<u>30.022</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>165.854</u>	<u>142.852</u>

(7) Cargos Diferidos

El siguiente es el movimiento de los cargos diferidos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	65.787	102.230
Adiciones al costo		1.876.375	8.064
Menos gasto por amortización del año		<u>37.466</u>	<u>44.507</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>1.904.696</u>	<u>65.787</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Préstamos y Vencimientos Circulantes de los Préstamos a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos y vencimientos circulantes de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

2008						
<u>Acreedor</u>	<u>Fecha del préstamo</u>	<u>Valor</u>	<u>Préstamos y vencimientos circulantes de los préstamos a largo plazo</u>	<u>Préstamos a largo plazo</u>	<u>Meses plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Merck KGaA	Marzo - 08	US\$ 750.000	750.000	-	12	3,47%
Merck KGaA	Agosto - 08	3.200.000	1.600.000	1.600.000	28	4,44%
Merck KGaA	Agosto - 08	2.700.000	1.200.000	1.500.000	28	4,52%
Merck KGaA	Noviembre - 08	5.000.000	2.400.000	2.600.000	31	3,30%
		US\$ <u>11.650.000</u>	<u>5.950.000</u>	<u>5.700.000</u>		
2007						
<u>Acreedor</u>	<u>Fecha del préstamo</u>	<u>Valor</u>	<u>Préstamos y vencimientos circulantes de los préstamos a largo plazo</u>	<u>Préstamos a largo plazo</u>	<u>Meses plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Merck KGaA	Junio -07	US\$ 400.000	-	-	12	6,22%
Merck KGaA	Diciembre-07	1.500.000	-	-	12	6,22%
		US\$ <u>1.900.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		

Un resumen de los vencimientos de los préstamos a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>	<u>2008</u>
2010	US\$ 5.200.000
2011	<u>500.000</u>
	US\$ <u>5.700.000</u>

(9) Cuentas por Pagar - Comerciales

Un resumen de las cuentas por pagar - comerciales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Exterior:		
Compañías relacionadas (nota 17)	US\$ 531.755	3.145.066
Terceros	-	43.964
Locales - terceros	<u>2.260.603</u>	<u>199.125</u>
	US\$ <u>2.792.358</u>	<u>3.388.155</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(10) Cuentas por Pagar - Otras

Un resumen de las cuentas por pagar - otras al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas (nota 17)	US\$	1.988.530	1.276.744
Retenciones e impuestos por pagar		163.877	80.129
Impuesto a la renta por pagar (nota 18)		57.151	71.278
Retenciones laborales por pagar		19.538	53.746
Otras		<u>5.983</u>	<u>60.125</u>
	US\$	<u>2.235.079</u>	<u>1.542.022</u>

(11) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	372.199	356.911
Beneficios sociales por pagar		143.559	89.580
Intereses acumulados por pagar (nota 17)		10.656	24.191
Otros		<u>110.686</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>637.100</u>	<u>470.682</u>

(12) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	158.788	47.680	206.468
Provisión con cargo a resultados		<u>49.034</u>	<u>11.765</u>	<u>60.799</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007		207.822	59.445	267.267
Provisión con cargo a resultados		<u>92.430</u>	<u>24.105</u>	<u>116.535</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>300.252</u>	<u>83.550</u>	<u>383.802</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Según se indica en la nota 1(h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base al estudio elaborado por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; y 25 años mínimos de servicio, sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los referidos estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valor presente de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con tiempo de servicio mayor a 25 años	US\$ 34.255	28.051
Trabajadores con tiempo de servicio mayor a 10 años y menor a 25 años	117.129	79.325
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>148.968</u>	<u>100.446</u>
	US\$ <u>300.352</u>	<u>207.822</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2008 y 2007 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(13) Restricciones

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación de reserva legal correspondiente a la utilidad neta del año 2008 es aproximadamente US\$141.224 (US\$126.001 en el 2007).

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Reserva de Capital**

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la transferencia de los saldos del proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(14) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- La Compañía mantiene suscrito con un tercero un contrato para el almacenamiento, preparación y distribución de productos químicos y farmacéuticos, el cual tiene un plazo de duración de dos años renovables por períodos iguales. El gasto por este concepto fue de aproximadamente US\$733.903 en el 2008 y US\$762.497 en el 2007.
- La Compañía tiene contratadas garantías bancarias a favor de clientes (instituciones públicas) para garantizar la entrega de medicamentos a satisfacción y fiel cumplimiento de los contratos por aproximadamente US\$361.640 en el 2008 y US\$157.451 en el 2007. Estas garantías serán liquidadas en el momento que se emita el acta de entrega - recepción definitiva de medicamentos.

(15) Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 ha planteado trece procesos judiciales en contra del Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano, debido a que este organismo ha fijado precios a los medicamentos de uso humano que comercializa la Compañía sin acatar las disposiciones legales vigentes en el país, las cuales permiten a la industria farmacéutica obtener un margen de rentabilidad que no sea superior al 20%, siendo criterio de los asesores legales que existiendo antecedentes favorables a la Compañía en casos similares, se obtendrán resultados positivos. El resultado final de este asunto a la fecha de este informe no se puede determinar.

(16) Regulación de Precios

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la "Ley Orgánica de Salud", la cual derogó expresamente el Código de la Salud, expedido mediante Decreto Ejecutivo No. 188, publicado en el Registro Oficial No. 158 del 8 de febrero de 1971, así como, los artículos 8, 9, 10, 11 y el Capítulo VIII de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, publicada en el Registro Oficial No. 59 del 17 de abril del 2000. La "Ley Orgánica de la Salud" establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional (Ministerio de Salud Pública) la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo a esta disposición, los precios de los medicamentos de uso y consumo humano se encuentran regulados.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008				
		Préstamos y vencimientos circulantes de los préstamos a largo plazo (nota 8)	Deuda a largo plazo (nota 8)	Cuentas por pagar comerciales	Cuentas por pagar otras	Gastos acumulados por pagar
Merck Brasil	US\$	-	-	-	28.652	-
Merck Colombia S. A.		-	-	17.648	-	-
Merck KGaA		5.950.000	5.700.000	400.563	1.959.754	10.656
Merck Química Chilena		-	-	20.590	-	-
Merck Guatemala		-	-	9.200	-	-
Merck Venezuela		-	-	30.281	-	-
Merck Perú S. A.		-	-	-	124	-
Ares Training Uruguay S. A.		-	-	53.473	-	-
	US\$	<u>5.950.000</u>	<u>5.700.000</u>	<u>531.755</u>	<u>1.988.530</u>	<u>10.656</u>
		2007				
		Préstamos y vencimientos circulantes de los préstamos a largo plazo (nota 8)	Deuda a largo plazo (nota 8)	Cuentas por pagar comerciales	Cuentas por pagar otras	Gastos acumulados por pagar
Merck Brasil	US\$	-	-	5.685	-	-
Merck Colombia S. A.		-	-	3.115.441	-	-
Merck KGaA		1.900.000	-	-	1.276.744	24.191
Merck Química Chilena		-	-	23.940	-	-
	US\$	<u>1.900.000</u>	<u>-</u>	<u>3.145.066</u>	<u>1.276.744</u>	<u>24.191</u>

Un detalle de las principales transacciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007 que originaron los saldos antes mencionados son las siguientes:

- Al 31 de diciembre del 2007 y 2008 los préstamos han sido contratados para financiar el capital de trabajo con Merck KGaA (casa matriz). Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el gasto por interés fue de US\$355.834 y US\$142.352, respectivamente.
- La Compañía importa de su casa matriz y compañías relacionadas del exterior, materias primas para la fabricación de medicamentos de uso humano; así como productos terminados. Dichas importaciones establecen plazos para su cancelación, conforme lo requieren las disposiciones legales; en la práctica, tales importaciones se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía. Las compras de materias primas y productos terminados a compañías relacionadas del exterior ascendieron aproximadamente a US\$19.896.820 en el 2008 y US\$14.227.819 en el 2007. Adicionalmente, durante el 2008 la Compañía registra pagos de servicios a su casa matriz y compañías relacionadas por la implementación del sistema contable SAP. Los pagos por estos servicios ascendieron aproximadamente a US\$821.875.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- En el año 2008 y 2007 la Compañía recibió aproximadamente US\$515.000 y US\$500.000, respectivamente, para soportar el desarrollo de negocio relacionado con la división de productos químicos.
- En los años 2008 y 2007 la Compañía recibió de Merck S. A. de C. V. notas de crédito por US\$3.122.391 y US\$2.249.960, respectivamente, por cumplimiento de los volúmenes de compra de medicamentos, las mismas que fueron registradas como una reducción al costo de las ventas que resultan de las unidades vendidas por aproximadamente de US\$2.543.574 en el 2008 y US\$2.065.526 en el 2007, y una reducción al inventario de productos terminados por US\$578.816 en el 2008 y US\$141.562 en el 2007.

(18) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes del impuesto a la renta debido a ciertas partidas conciliatorias, tal como se presenta a continuación:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	2.237.529	2.274.785
Más gastos no deducibles		<u>243.799</u>	<u>104.621</u>
		2.481.328	2.379.409
Menos:			
Participación de los empleados en las utilidades		372.199	356.911
Deducciones adicionales		<u>209.512</u>	<u>-</u>
		581.711	356.911
Utilidad gravable	US\$	<u>2.139.129</u>	<u>2.022.498</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>474.904</u>	<u>505.624</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25,46%</u>	<u>26,36%</u>

El movimiento de las cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	71.278	163.575
Impuesto a la renta del año		<u>474.904</u>	<u>505.624</u>
		546.182	669.199
Menos:			
Pago del impuesto a la renta del año anterior		71.278	162.133
Impuestos retenidos por terceros		<u>416.753</u>	<u>435.788</u>
		488.031	597.921
Saldo al final del año	US\$	<u>57.151</u>	<u>71.278</u>

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra realizando los análisis necesarios para el informe integral de precios de transferencia que le permita determinar si ajustes al gasto y pasivo de impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2008 que se acompañan serían requeridos como resultado del mismo.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2005 al 2008.

(19) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>EUR</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - comerciales:		
Exterior - compañías relacionadas, y		
posición pasiva, neta	<u>-</u>	<u>7.230</u>

Al 31 de diciembre del 2007 la tasa de cambio del Euro con respecto al US dólar es de US\$1,24 por cada Euro 1.

(20) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y a la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Merck C. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.

(Continúa)

MERCK C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(21) Diferencias entre Registros Contables y los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

<u>2008</u>	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.527.741	456.905	-	1.984.646
Cuentas por cobrar - comerciales	7.849.676	-	456.905	7.392.771
Cuentas por cobrar - otras	470.393	82.253	102.275	450.371
Inventarios	10.003.495	69.286	500.275	9.572.506
Otros activos circulantes	-	500.275	-	500.275
Activos clasificados como disponibles para la venta	-	32.989	-	32.989
Cargos diferidos	1.986.949	-	82.253	1.904.696
Otros activos - depósitos en garantía	-	27.622	-	27.622
Pasivos:				
Gastos acumulados por pagar	US\$ <u>609.478</u>	<u>-</u>	<u>27.622</u>	<u>637.100</u>
<u>2007</u>				
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar - otras	US\$ 510.952	-	306.664	204.288
Inventarios - muestras médicas	3.347.097	-	167.952	3.179.145
Gastos pagados por anticipado	28.593	53.812	-	82.405
Activos clasificados como disponibles para la venta	-	110.000	-	110.000
Otros activos corrientes	-	167.952	-	167.952
Cuentas por cobrar a largo plazo - funcionarios y empleados	US\$ <u>-</u>	<u>142.852</u>	<u>-</u>	<u>142.852</u>