

MERCK C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

Con el Informe de los Auditores Independientes

MERCK C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador, N35-40
Quito 17150038 B
Ecuador

Tel (02) 246 8186
(02) 245 0851
Fax (02) 245 0356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
MERCK C.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Merck C.A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Merck C.A. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

RPM del Ecuador
SC - RNAE 069

16 de marzo de 2015

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

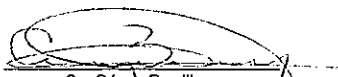
Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013

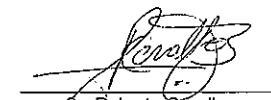
(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	US\$ 3.087.318	1.363.294
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	11.022.116	11.232.029
Inventario	9	5.766.803	4.781.147
Total activos corrientes		<u>19.876.237</u>	<u>17.376.470</u>
Activos no corrientes:			
Cuentas por cobrar - no corrientes	8	309.656	348.447
Propiedad, equipo y mobiliario	10	1.050.870	965.903
Intangibles	11	53.086	472.821
Impuesto diferido	13	132.420	81.621
Total activos no corrientes		<u>1.546.032</u>	<u>1.868.792</u>
Total activos		US\$ <u>21.422.269</u>	<u>19.245.262</u>


Sr. César Bonilla
Representante Legal

Las notas en las páginas 7 a 38 son parte integral de los estados financieros.

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	US\$ 925.597	1.135.600
Impuestos a la renta por pagar	13	516.014	206.621
Beneficios de empleados	14	1.414.789	868.700
Provisiones	15	149.512	52.244
Total pasivos corrientes		<u>3.005.912</u>	<u>2.263.165</u>
Pasivos no corrientes - beneficios de empleados	14	<u>930.152</u>	<u>962.372</u>
Total pasivos		<u>3.936.064</u>	<u>3.225.537</u>
Patrimonio de los accionistas:	16		
Capital social		2.398.707	2.398.707
Reserva legal		1.440.270	1.440.270
Otros resultados integrales		165.767	101.089
Resultados acumulados		13.481.461	12.079.659
Total patrimonio de los accionistas		<u>17.486.205</u>	<u>16.019.725</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$ <u>21.422.269</u>	<u>19.245.262</u>


Sr. Roberto Cevallos
Contador General

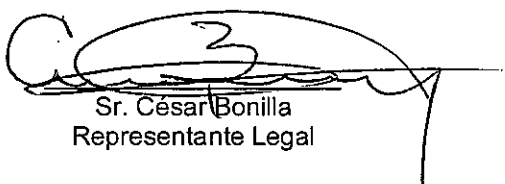
Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año terminado el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos ordinarios	20	US\$ 47.420.047	43.857.775
Costo de ventas	17	<u>(28.956.307)</u>	<u>(25.966.603)</u>
Ganancia bruta		<u>18.463.740</u>	<u>17.891.172</u>
Gastos de venta	17	(10.932.405)	(11.826.970)
Gastos de administración	17	<u>(3.589.634)</u>	<u>(3.469.498)</u>
		<u>(14.522.039)</u>	<u>(15.296.468)</u>
Resultado de actividades de operación		<u>3.941.701</u>	<u>2.594.704</u>
Pérdida en tipo de cambio		(681)	(39.377)
Costos financieros	21	<u>(121.109)</u>	<u>(170.537)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		3.819.911	2.384.790
Impuesto a la renta	13 (a)	<u>918.109</u>	<u>697.722</u>
Utilidad neta		2.901.802	1.687.068
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán			
posteriormente al resultado del período:			
Ganancia actuarial por planes de			
beneficios definidos	14	82.921	129.601
Impuesto a la renta relacionado	13 (b)	<u>(18.243)</u>	<u>(28.512)</u>
Otros resultados integrales, neto			
de impuesto		<u>64.678</u>	<u>101.089</u>
Utilidad neta y resultado integral			
del período	US\$	<u>2.966.480</u>	<u>1.788.157</u>


Sr. César Bonilla
Representante Legal


Sr. Roberto Cevallos
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 38 son parte integral de los estados financieros.

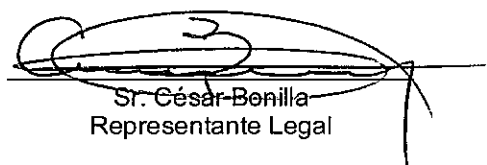
Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas del 31 de diciembre de 2013

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital social	Reserva legal	Otros resultados integrales - Remedición de beneficios	Resultados acumulados			Total patrimonio de los accionistas
					Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Utilidades disponibles	Total	
Saldo al 1 de enero de 2013	US\$	2.398.707	1.440.270	-	32.385	10.360.206	10.392.591	14.231.568
Total resultado integral del período:								
Utilidad neta		-	-	-	-	1.687.068	1.687.068	1.687.068
Otros resultados integrales		-	-	101.089	-	-	-	101.089
Saldo al 31 de diciembre de 2013		2.398.707	1.440.270	101.089	32.385	12.047.274	12.079.659	16.019.725
Total resultado integral del período:								
Utilidad neta		-	-	-	-	2.901.802	2.901.802	2.901.802
Otros resultados integrales		-	-	64.678	-	-	-	64.678
Transacciones con accionistas								
dividendos pagados		-	-	-	-	(1.500.000)	(1.500.000)	(1.500.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>2.398.707</u>	<u>1.440.270</u>	<u>165.767</u>	<u>32.385</u>	<u>13.449.076</u>	<u>13.481.461</u>	<u>17.486.205</u>


Sr. César Benilla
Representante Legal


Sr. Roberto Cevallos
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 38 son parte integral de los estados financieros.

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

(Monto en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 47.222.142	43.531.657
Pagos a proveedores y empleados	<u>(42.742.512)</u>	<u>(42.930.483)</u>
Efectivo generado por actividades de operación	4.479.630	601.174
Intereses pagados	(48.652)	(108.696)
Impuesto a la renta pagado	<u>(1.020.048)</u>	<u>(732.523)</u>
Flujos netos procedentes de actividades de operación	<u>3.410.930</u>	<u>(240.045)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, equipo y mobiliario	(189.468)	(88.236)
Provenientes de la disposición de propiedad, equipo y mobiliario	<u>2.562</u>	<u>36.764</u>
Flujos netos usados en las actividades de inversión	<u>(186.906)</u>	<u>(51.471)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento - dividendos pagados	<u>(1.500.000)</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	1.724.024	(291.516)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.363.294</u>	<u>1.654.810</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>3.087.318</u></u>	<u><u>1.363.294</u></u>


Sr. César Bonilla
Representante Legal


Sr. Roberto Cevallos
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 38 son parte integral de los estados financieros.

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Monto en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

Merck C. A. ("la Compañía"), es una sociedad anónima constituida en la ciudad de Quito el 22 de mayo de 1969 bajo el nombre de Merck Ecuador; mediante escritura pública del 5 de abril del 2002 modificó su denominación a Merck C. A.. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es Av. Amazonas N4545 y Pereira, Edificio Centro Financiero.

La Compañía es una subsidiaria de Merck KGaA., cuya matriz final es E. Merck KG, ambas compañías registradas en Alemania. Como parte del Grupo Merck, el cual se dedica a la actividad farmacéutica y química, la principal actividad de la Compañía consiste en la distribución en el mercado ecuatoriano de los productos farmacéuticos fabricados por el Grupo Merck y la comercialización de químicos; por consiguiente, una porción importante de sus operaciones las realiza con empresas del Grupo Merck sobre la base de acuerdos entre las partes, según políticas y procedimientos de la casa matriz.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 12 de marzo de 2015 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta de Accionistas y del directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía. Toda la información se presenta en tal moneda, excepto cuando se indica de otra manera.

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2015, se incluye en la nota 14 - Medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales clave.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 5 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias, son la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustado por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha de negociación en la cual la Compañía comienza a ser parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía, se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o cuando éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo se compone de los saldos del efectivo mantenido en cuentas corrientes bancarias, que es pagadero a la vista y es usado por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

iv. Capital Social

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitida por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico. El costo de los inventarios incluye todos los costos incurridos en su adquisición, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Propiedad, Equipo y Mobiliario

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, equipo y mobiliario son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo al 1 de enero del 2010, fecha de transición a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

La propiedad, equipo y mobiliario se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, es capitalizado como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes significativas de una partida de propiedad, equipo y mobiliario poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, equipo y mobiliario son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades, equipos y mobiliario son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, equipo y mobiliario se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituya por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente. Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Los elementos de propiedad, equipo y mobiliario se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso; en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles y valor residual estimadas para el período actual y comparativo son los siguientes:

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Vida Útil</u>	<u>Valor residual</u>
Edificios	40 años	20%
Muebles y Enseres	10 años	-
Equipos de oficina	10 años	-
Vehículos	5 años	-
Equipos de Computación	<u>3 años</u>	<u>-</u>

La Administración no ha considerado necesario establecer un valor residual para los bienes distintos de los edificios, debido a que no espera recuperar valor alguno al final de su vida útil.

(f) Intangibles

Dentro de este grupo consta principalmente el proyecto SAP, relacionado con la estandarización de los procesos del negocio y sistemas de información. El desembolso capitalizado incluye todos los gastos directamente atribuibles al proyecto y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada para el periodo en curso y comparativo es de seis años.

(g) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende de si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

Otros arrendamientos son arrendamientos operacionales y no son reconocidos en el estado de situación financiera. La Compañía ha revisado sus contratos y concluido que todos sus arrendamientos son operacionales. Los pagos realizados bajo un arrendamiento operacional se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el periodo de arrendamiento.

(h) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un importe adeudado a la Compañía en términos que esta no consideraría en otras circunstancias, indicadores de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel individual. El modelo de pérdidas utilizado para la cartera por cobrar a personas naturales y empresas, considera una variedad de factores incluyendo, pero no limitados a, la experiencia histórica de pérdidas, condiciones económicas actuales, garantías, tendencias de desempeño, y cualquier otra información pertinente, lo cual resulta en una estimación específica para pérdidas.

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida tienen un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(i) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado, usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

Las disposiciones legales no prevén la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con tales planes, por lo cual estos califican como planes de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía reconoce en otros resultados integrales todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por los planes de beneficios definidos; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se reconoce en resultados como gastos de beneficios a los empleados y costo financiero respectivamente.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar el monto del beneficio como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a las establecidas en el Código Laboral Ecuatoriano y bonos por desempeño.

(j) Provisiones

Las obligaciones asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios, Costos y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos (farmacéuticos y químicos) en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes vendidos pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes.

Los precios de ciertos productos farmacéuticos son regulados por el Ministerio de Salud Pública del Ecuador y los precios de los productos químicos son determinados por la oferta y demanda del mercado.

Costos y Gastos

El costo de los inventarios es reconocido en resultados en el periodo en el cual el ingreso asociado con su venta es reconocido. El monto de cualquier reducción del inventario a su valor neto de realización es reconocido en resultados en el periodo que la reducción ocurre.

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(l) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en financiamientos, cargos bancarios y el saneamiento del descuento de las obligaciones por beneficios definidos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera son presentadas compensando los montos correspondientes como ingresos o costos financieros dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición de ganancia o pérdida neta.

(m) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos financieros y los importes usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición del activo y pasivo por impuesto a la renta diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en la cual la Compañía espera, al final del período sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, de acuerdo con la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable.

Un activo por impuesto a la renta diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las cuales puedan ser utilizadas. El activo por impuesto a la renta diferido es revisado en cada fecha de reporte y es reducido en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el importe de los impuestos corrientes e impuestos diferidos, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos, y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingreso de Actividades Ordinarias”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

La NIIF 15 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de préstamos y partidas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Las cuentas por cobrar corrientes sin tasa de interés son medidos al monto de la factura original, si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo; y el valor en libros las cuentas por cobrar a largo plazo se aproximan a su valor razonable debido a, que están sujetas a tasa de interés que se aproximan a la tasa de mercado para créditos de similar características y riesgo.

(b) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Administración de Riesgo Financiero

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración hace seguimiento al cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A continuación se detallan los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para cuentas por pagar a compañías relacionadas y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. La Compañía por lo general no entra en préstamos con terceros, sino que se financia a través de de Merck Financial Services (una entidad del Grupo Merck).

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

		<u>Valor contable</u>	<u>Vencimientos contractuales</u>	<u>6 meses o menos</u>
31 de diciembre del 2014:				
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	US\$	925.597	925.597	925.597
Impuesto a la renta por pagar		516.014	516.014	516.014
	US\$	<u>1.441.611</u>	<u>1.441.611</u>	<u>1.441.611</u>
31 de diciembre del 2013:				
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	US\$	1.135.600	1.135.600	1.135.600
Impuesto a la renta por pagar		206.621	206.621	206.621
	US\$	<u>1.342.221</u>	<u>1.342.221</u>	<u>1.342.221</u>

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esta moneda. Las operaciones con compañías relacionadas domiciliadas en Europa se realizan en dólares a un tipo de cambio (Euro - Dólares) preestablecido por la Casa Matriz.

Las operaciones con terceros en monedas distintas al US dólar son menores, por lo tanto la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no posee operaciones con terceros en monedas distintas al dólar (en 2013 US\$113.684 que corresponde a las obligaciones que tiene la Compañía con proveedores del exterior en euros).

Riesgo de Tasas de Interés

La Compañía se financia a través de Merck Financial Services, una entidad del Grupo Merck, a una tasa de interés y plazo preestablecidos, adicionalmente, la tasa de interés se basa en la tasa LIBOR, que es significativamente menor a las tasas del mercado ecuatoriano. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no ha requerido ningún financiamiento y registra un excedente de US\$771.581 (US\$1.351.892 en 2013) con Merck Financial Services. Un cambio de +/- 100 puntos en la tasa LIBOR no tendría un impacto relevante en los flujos de efectivo futuros o desempeño de la Compañía.

A la fecha del estado de situación financiera, el perfil de las tasas de interés de los activos y pasivos financieros que devengan interés es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos financieros a tasa			
tasa variable:	US\$	771.581	1.351.892
tasa fija:		<u>498.585</u>	<u>543.892</u>

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados de la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

		Valor en libros	
		2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	3.087.318	1.363.294
Deudores comerciales y otras			
cuentas por cobrar		11.022.116	11.232.029
Cuentas por cobrar - no corrientes		309.656	348.447
		<u> </u>	<u> </u>
	US\$	<u>14.419.090</u>	<u>12.943.770</u>

Deudores Comerciales

La Compañía vende sus productos principalmente a distribuidores localizados en todo el Ecuador; consecuentemente el riesgo de crédito se ve afectado principalmente por las características individuales de los clientes.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias; además se establecen límites de crédito para cada cliente. La Compañía mantiene garantías con sus principales distribuidores o clientes comerciales. Existe un comité de crédito que se reúne mensualmente para evaluar la cartera de cada cliente y tomar las decisiones correspondientes.

La Compañía establece una estimación para deterioro de valor que representa su mejor estimado de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. La estimación considera la pérdida específica que se determina con base a una evaluación de los mismos.

Aproximadamente un 62% de las ventas de la Compañía están concentradas en 6 clientes principales que registran US\$ 6.110.883 del saldo de deudores comerciales al 31 de diciembre del 2014 (US\$5.940.638 en el 2013 y que representan el 61% de la cartera en 2013).

La antigüedad de los saldos de los deudores comerciales a la fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	7.423.903	7.768.092
De 1 a 30 días		1.766.866	1.722.802
De 31 a 60 días		364.987	28.816
De 60 días a 150 días		93.710	95.605
Más de 150 días		218.536	54.782
Total	US\$	<u>9.868.002</u>	<u>9.670.097</u>

El movimiento de la estimación por deterioro con respecto a los deudores comerciales fue el siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$	48.505	47.020
Pérdida reconocida por deterioro		102.077	48.505
Utilizaciones		(101.060)	(47.020)
Saldo al final del año	US\$	<u>49.522</u>	<u>48.505</u>

La Compañía cree que los montos en mora por más de treinta días son recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis del riesgo de crédito de los clientes.

Otras Cuentas por Cobrar

El principal componente de las otras cuentas por cobrar lo constituye el saldo por cobrar a Merck Financial Services por los pagos anticipados para la compra de inventarios y préstamos y anticipos a funcionarios y empleados que representan US\$1.314.691 (US\$1.931.165 en el año 2013) del saldo de otras cuentas por cobrar, las mismas que no se encuentran en mora.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo en caja y bancos US\$3.087.318 al 31 de diciembre de 2014 (US\$1.363.294 en el año 2013), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en bancos es mantenido substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AAA- y AAA, según la agencia calificadora BankWatchRatings.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total pasivos	US\$	3.936.064	3.225.537
Menos efectivo en caja y bancos		<u>3.087.318</u>	<u>1.363.294</u>
Deuda neta		<u>848.746</u>	<u>1.862.243</u>
Patrimonio, neto	US\$	<u>17.486.205</u>	<u>16.019.725</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>0,05</u>	<u>0,12</u>

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un resumen de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	US\$	9.829	10.117
Depósitos en bancos		<u>3.077.489</u>	<u>1.353.177</u>
	US\$	<u>3.087.318</u>	<u>1.363.294</u>

(8) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores comerciales:			
Locales	US\$	9.868.002	9.670.097
Menos estimación para deterioro		<u>49.522</u>	<u>48.505</u>
		<u>9.818.480</u>	<u>9.621.592</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas	19	771.581	1.351.892
Funcionarios y empleados		543.110	579.273
Instituciones gubernamentales		26.998	10.931
Anticipos dados a proveedores		59.241	583
Otros		<u>112.362</u>	<u>16.205</u>
		<u>1.513.292</u>	<u>1.958.884</u>
Total partidas por cobrar	US\$	<u>11.331.772</u>	<u>11.580.476</u>
Corriente	US\$	11.022.116	11.232.029
No corriente		<u>309.656</u>	<u>348.447</u>
	US\$	<u>11.331.772</u>	<u>11.580.476</u>

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 6.

(9) Inventarios

El detalle de inventarios es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos listos para la venta	US\$	4.641.452	3.955.186
Materiales de empaque y suministros		309.818	235.498
Materias primas		274.884	217.471
En tránsito		540.649	372.992
	US\$	<u>5.766.803</u>	<u>4.781.147</u>

En el 2014, las materias primas, productos listos para la venta y materiales de empaque y suministros reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$28.400.241 (US\$25.479.083 en el 2013).

La Compañía de acuerdo a la Ley Orgánica de la Salud debe reponer los medicamentos caducados, por lo cual se realiza periódicamente revisiones del valor neto realizable de los productos; el inventario caducado y en mal estado es dado de baja mediante actas notarizadas.

Al 31 de diciembre de 2014 la disminución del inventario de productos listos para la venta y materias primas a su valor neto de realización ascendió a US\$83.342 (US\$56.243 al 31 de diciembre de 2013). El incremento en el 2014 por US\$27.099 (disminución en 2013 por US\$22.914) está incluido en el costo de ventas. Adicionalmente, en 2014 la Compañía procedió a dar de baja inventarios caducados y en mal estado por US\$528.967 (US\$509.733 en el 2013).

(10) Propiedad, Equipo y Mobiliario

El movimiento de propiedad, equipo y mobiliario es el siguiente:

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Edificaciones y mejoras	Mobiliario y equipos	Vehículos	Total
Costo:					
Saldos al 1 de enero del 2013	US\$	923.902	868.914	274.134	2.066.950
Adiciones		10.000	78.236	-	88.236
Ventas		-	(45.381)	(196.754)	(242.135)
Saldos al 31 de diciembre del 2013		933.902	901.769	77.380	1.913.051
Adiciones		-	83.797	105.671	189.468
Ventas		-	(45.472)	-	(45.472)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	US\$	933.902	940.094	183.051	2.057.047
Depreciación acumulada:					
Saldos al 1 de enero del 2013	US\$	153.269	674.282	148.668	976.219
Adiciones		12.196	92.895	34.692	139.783
Ventas		-	(39.205)	(129.650)	(168.855)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	US\$	165.465	727.972	53.710	947.148
Adiciones		12.384	72.606	18.998	103.988
Ventas		-	(44.959)	-	(44.959)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	US\$	177.849	755.619	72.709	1.006.177
Valor neto en libros neto:					
al 31 de diciembre del 2013	US\$	768.437	173.797	23.670	965.903
al 31 de diciembre del 2014	US\$	756.053	184.476	110.342	1.050.870

(11) Intangibles

El movimiento de los intangibles es el siguiente:

		2014	2013
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	472.821	877.904
Adiciones		10.949	-
Gasto de amortización del año		(430.684)	(405.083)
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	53.086	472.821

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Locales	US\$	784.701	885.638
Del exterior		<u>17.780</u>	<u>122.074</u>
		<u>802.481</u>	<u>1.007.712</u>
Otras cuentas por pagar:			
Servicio de Rentas Internas		123.116	125.729
Otras		<u>-</u>	<u>2.159</u>
		<u>123.116</u>	<u>127.888</u>
	US\$	<u>925.597</u>	<u>1.135.600</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se revela en la nota 6.

(13) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente estimado	US\$	987.150	644.859
Impuesto a la renta diferido		<u>(69.041)</u>	<u>52.863</u>
	US\$	<u>918.109</u>	<u>697.722</u>

(b) Impuesto a la Renta Reconocido en Otros Resultados Integrales

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos, antes de impuesto a la renta	US\$	82.921	129.601
Gasto de impuesto a la renta		<u>(18.243)</u>	<u>(28.512)</u>
	US\$	<u>64.678</u>	<u>101.089</u>

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Conciliación de la Tasa Efectiva de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es 22%. La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	2014		2013	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>3.819.911</u>		<u>2.384.790</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	22,00%	840.380	22,00%	524.654
Mas gastos no deducibles	2,03%	77.729	7,26%	173.068
	<u>24,03%</u>	<u>918.109</u>	<u>29,26%</u>	<u>697.722</u>

(d) Impuesto a la Renta por Pagar

El impuesto a la renta por pagar corriente de US\$516.014 al 31 de diciembre de 2014 (US\$206.621 en 2013) se presenta neto de los anticipos y retenciones de impuesto a la renta en la fuente por US\$471.136 (US\$438.238 en 2013).

(e) Movimiento de Activo y Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido

	Saldo neto al 1 de enero de 2014	2014		Saldo neto al 31 de diciembre de 2014
		Reconocido en Resultados	Otros resultados integrales	
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$ 83.078	28.212	(18.243)	93.047
Inventarios	12.373	5.962	-	18.335
Costo amortizado de los préstamos a empleados	11.535	1.237	-	12.772
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales	17.361	(20.985)	-	(3.624)
Activo Intangible	(7.990)	55.147	-	47.157
Propiedad, equipo y mobiliario	<u>(34.736)</u>	<u>(531)</u>	<u>-</u>	<u>(35.267)</u>
	US\$ <u>81.621</u>	<u>69.041</u>	<u>(18.243)</u>	<u>132.420</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			<u>171.311</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			<u>(38.891)</u>

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

			2013		
		Saldo neto al	Reconocido en		Saldo neto al
		1 de enero	Otros resultados		\$1 de diciembre
		de 2013	Resultados	integrales	de 2013
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	126.291	(14.701)	(28.512)	83.078
Inventarios		110.457	(98.084)	-	12.373
Costo amortizado de los préstamos a empleados		11.696	(161)	-	11.535
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		3.590	13.771	-	17.361
Activo Intangible		(59.913)	51.923	-	(7.990)
Propiedad, equipo y mobiliario		(29.125)	(5.611)	-	(34.736)
	US\$	<u>162.996</u>	<u>(52.863)</u>	<u>(28.512)</u>	<u>81.621</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$				<u>124.347</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$				<u>(42.726)</u>

(f) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2012, de acuerdo con Resolución del SRI No. NAC-DGERCGC13-00011, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6.000.000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e Informe de precios de transferencia.

En cumplimiento con esta disposición la Compañía ha presentado a las autoridades tributarias estudios de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos, los que no han determinado ajustes por este concepto.

A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia por el año 2014 se encuentra en proceso; sin embargo, la administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta.

(g) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2012 al 2014, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía cree que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

(14) Beneficios a los Empleados

El detalle de beneficios a los empleados es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios sociales	US\$	632.816	348.752
Participación de los empleados en las utilidades		674.102	420.845
Instituto Ecuatoriano de Seguridad - IESS		107.871	99.103
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		930.152	962.372
	US\$	<u>2.344.941</u>	<u>1.831.072</u>
Pasivo corriente	US\$	1.414.789	868.700
Pasivo no corriente		930.152	962.372
	US\$	<u>2.344.941</u>	<u>1.831.072</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo a lo previsto en tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los último cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal; sin edad mínima de retiro.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2013	US\$	841.214	231.661	1.072.875
Costo laboral por servicios actuales		154.035	42.362	196.397
Costo financiero	21	46.267	12.741	59.008
Efecto por reducciones y liquidaciones anticipadas		(236.307)	-	(236.307)
Ganancia actuarial		(42.966)	(86.635)	(129.601)
valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2013		762.243	200.129	962.372
Costo laboral por servicios actuales		75.272	37.120	112.392
Costo financiero	21	41.458	10.750	52.208
Beneficios pagados		(113.899)	-	(113.899)
Ganancia actuarial		(47.320)	(35.601)	(82.921)
valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2014	US\$	717.754	212.398	930.152

De acuerdo con los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

<u>Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Empleados activos con tiempo de servicio servicio mayor a 25 años	US\$ -	67.654
Empleados activos con tiempo de servicio comprendido entre 10 y 20 años	405.725	387.487
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	312.029	307.102
	US\$ <u>717.754</u>	<u>762.243</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6,54%	5,50%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,00%
Tabla de rotación	12,75%	4,90%
Vida Laboral Promedio Remanente	9,16	8,9
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes incluidos a continuación:

	2014	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (-/+ 0,5%)	94.765	(84.283)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	<u>97.722</u>	<u>(87.409)</u>

(15) Provisiones

El movimiento de las provisiones es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$	52.244	83.331
Dotaciones hechas durante el período		97.268	-
Utilizaciones		-	(31.087)
Saldo al final del año	US\$	<u>149.512</u>	<u>52.244</u>

La Compañía mantiene un proceso de impugnación debido a una resolución emitida por la Corporación Aduanera Ecuatoriana por pagos pendientes originados en cambios de partidas arancelarias de premezclas de la división química. El proceso se encuentra en etapa de prueba.

Las provisiones arriba indicadas constituyen la mejor estimación de la Administración, a cada fecha del estado de situación financiera, del pasivo adicional a incurrir por los asuntos antes indicados.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Capital y Reservas

Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$0.40 cada una. El detalle de las acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones autorizadas	5.996.796	5.996.796
Acciones suscritas y pagadas	<u>5.996.796</u>	<u>5.996.796</u>

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción Por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no podrá ser distribuido entre los accionistas, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones o para absorber pérdidas.

Otros Resultados Integrales

Los otros resultados integrales corresponden a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos [véanse nota 3(i)].

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Gastos por Naturaleza

Los gastos por naturaleza se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de producto terminado	US\$	27.413.583	23.556.316
Costo de la materia prima		122.815	994.334
Costo de conversión		890.942	906.219
Baja de inventarios		528.967	509.734
Gastos de personal		6.714.976	6.881.494
Publicidad y promociones		2.633.659	3.356.698
Servicios de terceros		1.325.577	1.283.420
Transporte y logística		1.134.505	1.138.619
Depreciación y amortización		534.673	549.981
Gastion de viaje y atenciones		523.846	556.299
Mantenimiento y reparaciones		383.854	434.635
Gastos por seguros		155.529	205.297
Impuestos y contribuciones		108.039	24.154
Arrendamiento de inmuebles		51.904	58.300
Estimación para deterioro de los deudores comerciales		99.102	48.505
Otros gastos		856.375	759.066
	US\$	<u>43.478.346</u>	<u>41.263.071</u>

(18) Gastos de Beneficios a los Empleados

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	US\$	4.060.642	4.642.444
Aportes a la seguridad social		783.186	836.185
Participación utilidades		674.102	420.845
Beneficios sociales		480.467	438.545
Indemnizacions laborales		351.256	202.752
Seguros		156.292	162.154
Otros beneficios		143.769	140.768
Capacitación		65.262	37.801
	US\$	<u>6.714.976</u>	<u>6.881.494</u>

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo con las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los empleados en las utilidades de la siguiente manera:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total ingresos	US\$	47.420.047	43.857.775
Total costos, gastos y egresos		<u>(42.926.034)</u>	<u>(41.052.140)</u>
Base para el cálculo de participación de los empleados en las utilidades		4.494.013	2.805.634
		<u>15%</u>	<u>15%</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	<u>674.102</u>	<u>420.846</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía posee 110 (123 en el 2013) trabajadores en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo y administración.

(19) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas es el siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Compras de inventario			
Productos terminados	US\$	26.939.426	21.179.736
Materias primas		<u>23.164</u>	<u>118.503</u>
	US\$	<u>26.962.590</u>	<u>21.298.239</u>
Gastos de operación			
Servicios de sistemas y comunicación	US\$	<u>357.907</u>	<u>460.037</u>
Costos financieros:			
Intereses pagados	21 US\$	<u>48.652</u>	<u>89.095</u>

La Compañía importa de las compañías el Grupo Merck productos terminados y materias primas para la fabricación de medicamentos de uso humano. Dichas importaciones son canceladas de contado a través de Merck Financial Services y posteriormente la Compañía debe cancelar a Merck Financial Services. Adicionalmente la Casa Matriz carga a la Compañía los gastos de licencias, comunicaciones, uso y acceso al sistema corporativo SAP.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene un saldo por cobrar a su relacionada por las transferencias de fondos anticipados para cubrir las obligaciones por las compras de inventarios que realiza a las compañías del grupo Merck.

Un detalle es como sigue:

	<u>País</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>			
Merck Financial Services	Alemania	US\$ <u>771.581</u>	<u>1.351.892</u>

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos	US\$	94.052	353.451
Beneficios corto y largo plazo		<u>70.824</u>	<u>1.331.691</u>
	US\$	<u>164.876</u>	<u>1.685.141</u>

(20) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2013</u>	<u>2013</u>
Ingresos por División Farmacéutica	US\$	44.421.008	40.611.001
Ingresos por División Química		<u>2.999.039</u>	<u>3.246.774</u>
	US\$	<u>47.420.047</u>	<u>43.857.775</u>

Los precios de los medicamentos de uso y consumo humano se encuentran regulados, de conformidad con lo establecido en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 del 22 de diciembre de 2006, en el que se publicó la "Ley Orgánica de Salud". El referido suplemento establece la obligación 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.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, R. O. No. 59 del 17 de abril del 2000; y en el Reglamento general aprobado según decreto ejecutivo 777 del 16 de mayo de 2011 y su publicación en el Registro Oficial. No. 460 del 1 de junio del 2011, del Instructivo para Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos, Resolución 003-2011 del 30 de agosto de 2011 y la Resolución No. 005-2011 del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano del 27 de octubre de 2011, el Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano es el responsable de verificar que los márgenes de ganancias obtenidos no excedan del 20%; así como también se encarga de la aprobación del precio máximo de venta para un nuevo producto o extensión de línea en el mercado. Este último, es determinado en función de los costos y gastos del producto, sin considerar los gastos de publicidad y promoción más un porcentaje de margen.

Mediante decreto No. 400, publicado en el segundo suplemento del Registro Oficial 299 del 29 de julio de 2014, se deroga el Decreto Ejecutivo No. 777 antes referido y se emite un nuevo Reglamento para la fijación de precios de medicamentos de uso y consumo humano dentro del territorio ecuatoriano. La Administración de la Compañía ha considerado que a partir de la implementación del referido decreto, los precios de venta al público establecidos hasta el año 2014 se verán modificados debido a que la mayor parte de los productos de la Compañía clasifican en el régimen regulado de fijación de precios y en el régimen de fijación directa de precios. Como consecuencia de lo antes mencionado, los precios de los productos farmacéuticos que comercializa la Compañía tendrán asignado un precio máximo de venta o serán determinados unilateralmente por el Consejo de los Precios de los Medicamentos; lo que eventualmente expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas. La administración ha estimado una reducción de los ingresos para el año 2015 en aproximadamente US\$1.045.000, considerando que la autoridad sanitaria nacional determinará los medicamentos de uso humano que son considerados como estratégicos, y estos tendrán un techo de precios que serán establecidos y difundidos por la entidad de control.

Del total de ventas de la división farmacéutica el 92% corresponden a productos importados y el 8% a productos de fabricación local con la empresa FARMACID, con la que se mantiene un contrato de manufactura.

Las ventas de químicos incluye la comercialización de reactivos de laboratorio, productos para todas las fases de manufactura de medicamentos, ingredientes activos para decoración y cosméticos, y otros.

Tanto en la división farmacéutica como en la división química existe una dependencia importante con los distribuidores. La división farmacéutica depende de seis distribuidores principales a nivel nacional. A fin de minimizar este riesgo la Compañía promociona sus productos tanto en cadenas de farmacias, farmacias independientes y el sector público. La división química tiene un distribuidor principal y dos distribuidores secundarios; para tener un mejor control de las operaciones del cliente principal, se firmó un contrato de distribución exclusiva con el mismo.

(Continúa)

Merck C. A.
(Una subsidiaria de Merck KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(21) Costos Financieros

Los costos financieros se componen de lo siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo financiero de planes de beneficios definidos	14	US\$ 52.208	59.008
Gasto interés	19	48.652	89.095
Gastos bancarios		20.249	22.434
	US\$	<u>121.109</u>	<u>170.537</u>

(22) Arrendamientos Operativos

La Compañía ha suscrito varios contratos de arrendamiento operativos de oficinas, bodegas y otros bienes, con plazos entre 2 y 4 años. Al 31 de diciembre de 2014 los gastos por conceptos de arrendamientos operativos ascendieron a US\$51.904 (US\$58.300 en el año 2013).

El detalle de pagos futuros de arriendos operativos es el siguiente:

	<u>US\$</u>
2015	US\$ 54.499
2016	57.224
2017	60.085
2018	63.090
	<u>US\$ 234.898</u>

(23) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 12 de marzo de 2015 fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados para su emisión. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado de situación financiera pero antes del 12 de marzo de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.