



**MERCK SHARP & DOHME (INTER
AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL
ECUADOR**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Apoderado General

Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador

Quito, 30 de abril del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Sucursal por los estados financieros

2. La Administración de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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



Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador
Quito, 30 de abril del 2014

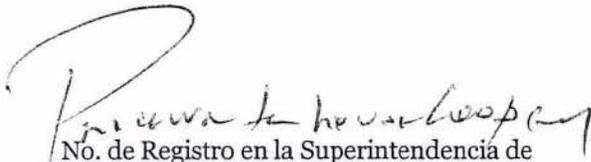
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2013 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

5. Sobre la base de lo indicado en la Nota 1 a los estados financieros, la Sucursal al 31 de diciembre del 2013 continúa presentando resultados acumulados negativos. En estas condiciones, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen fundamentalmente del apoyo financiero y de las vinculaciones y acuerdos existentes con su Casa Matriz y sus compañías relacionadas.
6. Tal como se explica en la Nota 18 a los estados financieros, en años anteriores se ha presentado una demanda en contra de la Sucursal, en la cual se hace referencia al incumplimiento de un acuerdo de venta de una planta industrial. Luego de que en el año 2012, la Corte Nacional de Justicia sentenció el pago de una indemnización en contra de la Sucursal, la demandante inició una acción extraordinaria de protección frente a la Corte Constitucional tendiente a que la misma establezca como reparación integral un monto distinto a la mencionada indemnización, cuya resolución final no puede ser establecida a la fecha del presente informe.



Nó. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011



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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

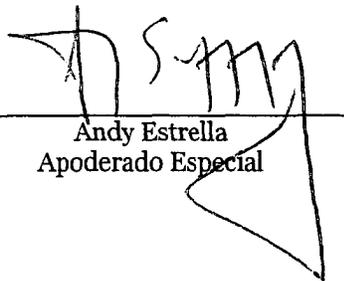
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

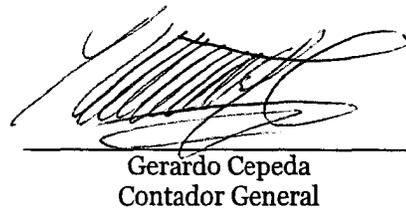
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	2,205,930	3,092,088
Cuentas por cobrar			
Comerciales	9	6,451,047	6,310,055
Entidades relacionadas	12	1,006,967	1,631,642
Impuestos por recuperar		661,560	508,729
Otras cuentas por cobrar	9	174,514	117,368
Inventarios	10	<u>5,723,087</u>	<u>12,912,305</u>
Total activos corrientes		<u>16,223,105</u>	<u>24,572,187</u>
Activos no corrientes			
Activos fijos	11	498,377	582,519
Impuesto diferido	13	387,239	157,498
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	9	<u>953,872</u>	<u>738,690</u>
Total activos no corrientes		<u>1,839,488</u>	<u>1,478,707</u>
Total activos		<u>18,062,593</u>	<u>26,050,894</u>

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


Andy Estrella
Apoderado Especial


Gerardo Cepeda
Contador General

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

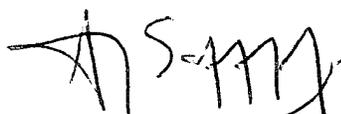
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12	11,870,270	19,751,727
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	1,912,162	1,819,573
Impuesto a la renta por pagar	13	271,438	200,525
Otros impuestos por pagar	13	529,362	718,190
Provisiones	14	<u>74,450</u>	<u>89,617</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,657,682</u>	<u>22,579,632</u>
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	15	<u>880,964</u>	<u>839,709</u>
Total pasivos no corrientes		<u>880,964</u>	<u>839,709</u>
Total pasivos		<u>15,538,646</u>	<u>23,419,341</u>
Patrimonio			
Capital social		5,943	5,943
Aporte para futuras capitalizaciones	17	26,363,015	26,363,015
Resultados acumulados		<u>(23,845,011)</u>	<u>(23,737,405)</u>
Total patrimonio		<u>2,523,947</u>	<u>2,631,553</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>18,062,593</u>	<u>26,050,894</u>

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



 Andy Estrella
 Apoderado Especial



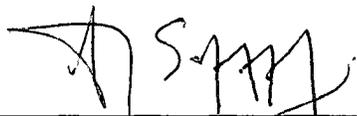
 Gerardo Cepeda
 Contador General

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

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

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas		29,946,615	29,904,583
Costo de ventas:			
Costo de productos vendidos	6	(24,763,196)	(22,487,628)
Descuento global por volumen de compras	6	11,300,000	6,389,626
		<u>(13,463,196)</u>	<u>(16,098,002)</u>
Utilidad bruta		16,483,419	13,806,581
Gastos operacionales			
De venta	6	(11,417,558)	(11,543,344)
De administración	6	(2,163,760)	(2,581,946)
Otros egresos, neto	7	(2,826,002)	(6,917,571)
(Pérdida) utilidad operacional		76,098	(7,236,280)
Ingresos (egresos) financieros			
Gasto por intereses		(328,422)	(51,417)
Ingreso por intereses		186,415	152,307
Pérdida antes del impuesto a la renta		(65,909)	(7,135,390)
Impuesto a la renta	13	(41,697)	(252,146)
Pérdida utilidad neta y resultado integral del año		<u>(107,606)</u>	<u>(7,387,536)</u>

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



Andy Estrella
Apoderado Especial



Gerardo Cepeda
Contador General

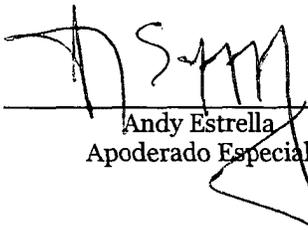
MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte de futuras capitalizaciones	Resultados acumulados		Total Patrimonio
			Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF(1)	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2012	5,943	17,363,015	798,881	(17,148,750)	1,019,089
Aporte para futuras capitalizaciones (ver Nota 17)	-	9,000,000	-	-	9,000,000
Pérdida neta y resultado integral	-	-	-	(7,387,536)	(7,387,536)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	5,943	26,363,015	798,881	(24,536,286)	2,631,553
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	(107,606)	(107,606)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>5,943</u>	<u>26,363,015</u>	<u>798,881</u>	<u>(24,643,892)</u>	<u>2,523,947</u>

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


Andy Estrella
Apoderado Especial

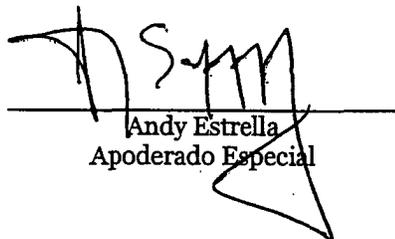

Gerardo Cepeda
Contador General

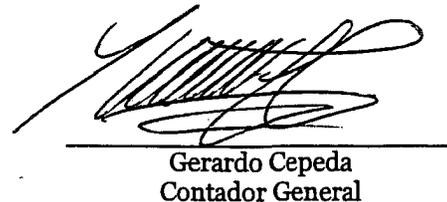
MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

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

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida neta del año antes el impuesto a la renta		(65,909)	(7,135,390)
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	144,628	222,026
Bajas de activos fijos	11	79,597	30,593
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	9	23,428	21,714
Provisión por canje de inventario	10	56,807	203,340
Provisión por obsolescencia de inventario	10	343,029	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	57,582	147,933
		<u>639,162</u>	<u>(6,509,784)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(164,420)	(875,013)
Otras cuentas por cobrar e impuestos por recuperar		(425,159)	(254,031)
Inventarios		6,789,380	(6,950,407)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		624,675	3,588,134
Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras		92,589	417,578
Cuentas por pagar entidades relacionadas a corto plazo		(7,881,457)	10,752,940
Provisiones		(15,166)	(114,770)
Impuestos por pagar		(188,828)	609,054
Efectivo utilizado en las operaciones		<u>(529,224)</u>	<u>663,701</u>
Pago de impuesto a la renta	13	(200,525)	(175,373)
Pago de jubilación patronal y desahucio	15	<u>(16,326)</u>	<u>(60,168)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(746,075)</u>	<u>428,160</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	11	<u>(140,083)</u>	<u>(26,151)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(140,083)</u>	<u>(26,151)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones	17	-	4,500,000
Disminución de obligaciones financieras		-	<u>(3,000,000)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>1,500,000</u>
(Reducción) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(886,158)	1,902,009
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>3,092,088</u>	<u>1,190,079</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>2,205,930</u></u>	<u><u>3,092,088</u></u>

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


Andy Estrella
Apoderado Especial


Gerardo Cepeda
Contador General

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Antecedentes -

Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador (en adelante "la Sucursal") fue constituida en enero de 1975 y su razón social actual fue inscrita en junio de 1990. Su principal accionista es Merck & Co. Inc. y su objetivo principal es la producción, servicio, mantenimiento, montaje, representación, comercialización, exportación e importación de productos farmacéuticos y cosméticos para uso humano.

A partir de noviembre del 2009, tras el inicio del proceso de fusión por absorción a nivel mundial, entre Merck & Co. Inc. (entidad absorbente) y Schering Plough Corporation (entidad absorbida), la Sucursal pasó a formar parte del grupo de empresas Merck & Co. Inc., el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por los clientes. Las operaciones de la Sucursal corresponden principalmente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus entidades relacionadas. Asimismo, las entidades relacionadas otorgan descuentos globales sobre compras de productos. En consecuencia, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las entidades del referido grupo económico.

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

Situación financiera -

Al 31 de diciembre del 2013, la Sucursal ha acumulado pérdidas por US\$23,845,011 (2012: US\$23,737,405) principalmente debido a su estructura operativa y financiera y al régimen de congelamiento de precios de los medicamentos establecido por el Gobierno Ecuatoriano. Ante dicha situación, la Administración menciona que la Casa Matriz ha mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Sucursal proporcionando su apoyo operativo, tecnológico y financiero, el cual, se ha venido concretando a través aportes para futuras capitalizaciones efectuados en años anteriores (2012: US\$9 millones).

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con la autorización de fecha 17 de febrero del 2014 del Apoderado Especial de la Sucursal.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sucursal. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	Aplicación o obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioros de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRIC 21	'Gravámenes' - Interpretación de la NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	1 de enero del 2015

La Sucursal estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas así como de las nuevas NIIF, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2013 con los del 2012, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros y notas explicativas del año

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2012. A continuación se detalla el efecto de dichas reclasificaciones y/o cambios de agrupaciones en el 2012:

	Otros impuestos por pagar	Impuesto a la renta por pagar
Montos registrados previamente al 31 de diciembre del 2012	918,715	-
Apertura impuesto a la renta por pagar	(200,525)	200,525
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2012	<u>718,190</u>	<u>200,525</u>

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Sucursal clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Sucursal mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar.” De igual forma, la Sucursal solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar a empleados. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

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

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sucursal valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador, presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

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

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

- (ii) Cuentas por cobrar entidades relacionadas: Corresponden principalmente a reembolsos de gastos, por gastos incurridos por la Sucursal y reembolsados por sus relacionadas.

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

- (iii) Otras cuentas por cobrar corto y largo plazo: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados que corresponden a préstamos denominados “plan auto” pues se entregan a su fuerza de ventas para la adquisición de vehículos. Dichos saldos se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo y, generalmente, tienen una vigencia de cuatro años. Los montos que esperan cobrar en un año o menos, se clasifican como activos corrientes, caso contrario se presentan como no corrientes.
- b) **Otros pasivos financieros**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador, presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - i) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas, por la compra de productos farmacéuticos para la venta; que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
 - ii) Cuentas por pagar, comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos a proveedores locales y/o del exterior en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a doce meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrables bajo el rubro de Otros ingresos (egresos) financieros.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador, establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sucursal no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de dichas cuentas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que este entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.6 Activos fijos

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

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

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

Las vidas útiles de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
	En función de los contratos de arrendamiento
Mejoras a locales arrendados	
Maquinaria y equipo	10
Equipo de procesamiento de datos	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activos fijos)

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que las operaciones de la Sucursal han sido rentables y no hay indicios de deterioro.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

Durante el 2013 y 2012 la Sucursal registró como impuesto a la renta causado el valor del anticipo mínimo. Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2012 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido

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

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

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

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

2.9 Beneficios a los empleados

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

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal, Desahucio):

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

La Sucursal determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa anual del 7% para los años 2013 y 2012 equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Sucursal.

2.10 Provisiones por canjes

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

2.11 Provisiones corrientes

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

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de órdenes de compras relacionados a otros bienes y servicios recibidos al cierre del año de los cuales no se recibieron las facturas respectivas.

2.12 Reconocimiento de ingresos

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

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Sucursal se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: la estimación de esta provisión es determinada por la gerencia de la Sucursal, en base a una evaluación individualizada de la cartera, que considera la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a los ingresos.
- Estimaciones para determinar el valor neto de realización de los inventarios: Se realiza considerando aspectos como la rotación del producto, caducidad, proyección de ventas y estado físico del mismo
- La estimación de las vidas útiles, valor residual y el deterioro de activos fijos se evalúan al cierre de cada año y se realizan según lo descrito en la Nota 2.6
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).
- Provisiones por canje de productos terminados, en base a lo estipulado por las leyes actualmente vigentes; la Sucursal determina el efecto de dichas provisiones considerando el presupuesto anual aprobado.
- Impuesto a la renta diferido: La Sucursal ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. El activo por impuesto diferido originado de las provisiones sobre gastos no deducibles del ejercicio, que tributariamente serán considerados para el siguiente ejercicio fiscal siguiente (desautoglosa), considera el criterio de la Administración sobre el derecho del mismo a su tratamiento, criterio que podría no ser compartido por el ente fiscal en futuras fiscalizaciones.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de la Casa Matriz considera que está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de desabastecimiento de productos, así como reducciones de precio de venta de los mismos en el mercado ecuatoriano, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación de la Sucursal.

La Sucursal también está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

4.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos, la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador y del Grupo Merck & Co. Inc. Los productos de la línea farma son controlados por el Gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

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

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

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Sucursal, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables, y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria. La Sucursal tiene como política retirar los productos con 3 meses de anticipación a que se caduquen. Al 31 de diciembre del 2013, se ha realizado bajas de inventario por aproximadamente US\$1,100,000 (2012: US\$1,052,000), en cumplimiento de este proceso.

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

4.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan casi exclusivamente en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América).

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

Los préstamos proporcionados por las entidades relacionadas han sido en moneda local para no tener una exposición al riesgo cambiario.

(ii) Riesgo de precio -

Producto terminado

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

Riesgo de precio de venta

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

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan principalmente a través de distribuidores, a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de 90 días y que, históricamente, no presenten incumplimientos.

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

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

	<u>Menos de 1 año</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,912,162
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	11,870,270
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,819,573
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	19,751,727

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

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

La Sucursal debe determinar el tratamiento de sus pasivos, esto es definir en su política el acceso a qué tipo de líneas de crédito podría tener en el caso de ser necesario, en relación a esto la Sucursal tiene la política de tener inversiones y créditos dentro del mismo Grupo, a menos que por necesidad local, lo autorice la Casa Matriz. La Sucursal considera que el mercado de acceso para préstamos está atado a sus entidades relacionadas.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	11,870,270	19,751,727
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,912,162	1,819,573
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,205,930)</u>	<u>(3,092,088)</u>
Deuda neta	11,576,502	18,479,212
Total Patrimonio	2,523,947	2,631,553
Capital total	14,100,449	21,110,765
Ratio de apalancamiento	82%	88%

4.3 Factores de riesgo de carácter general

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

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,205,930	-	3,092,088	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	1,006,967	-	1,631,642	-
Cuentas por cobrar comerciales	6,451,047	-	6,310,055	-
Otras cuentas por cobrar	174,514	953,872	117,368	738,690
	<u>7,632,528</u>	<u>953,872</u>	<u>8,059,065</u>	<u>738,690</u>
Total activos financieros	<u>9,838,458</u>	<u>953,872</u>	<u>11,151,153</u>	<u>738,690</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,912,162	-	1,819,573	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11,870,270	-	19,751,727	-
Total pasivos financieros	<u>13,782,432</u>	<u>-</u>	<u>21,571,300</u>	<u>-</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

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

En relación con los préstamos con relacionadas el valor razonable es equivalente al valor en libros, debido a que el mercado que tiene la Sucursal de acuerdo a su análisis está atado a entidades relacionadas, por lo tanto las tasas pactadas son las que se pagaran al momento de su exigibilidad.

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2013</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Compra de producto terminado	24,763,196	-	-	24,763,196
Descuento global por volumen de compras	(11,300,000)	-	-	(11,300,000)
Remuneraciones y beneficios sociales	-	726,258	5,161,719	5,887,977
Publicidad y promociones	-	-	3,121,267	3,121,267
Muestras médicas	-	-	1,195,493	1,195,493
Honorarios profesionales	-	367,134	544,961	912,095
Arriendos, almacenaje y entrega	-	220,770	212,412	433,182
Depreciaciones	-	32,039	(14,820)	17,219
Otros gastos	-	817,559	1,196,525	2,014,084
	<u>13,463,196</u>	<u>2,163,760</u>	<u>11,417,558</u>	<u>27,044,514</u>
<u>2012</u>				
Compra de producto terminado	22,487,628	-	-	22,487,628
Descuento global por volumen de compras	(6,389,626)	-	-	(6,389,626)
Remuneraciones y beneficios sociales	-	723,946	4,162,709	4,886,655
Publicidad y promociones	-	-	3,041,897	3,041,897
Muestras médicas	-	-	1,877,348	1,877,348
Honorarios profesionales	-	357,749	238,736	596,485
Arriendos, almacenaje y entrega	-	197,589	360,066	557,655
Depreciaciones	-	251,586	18,542	270,128
Otros gastos	-	1,051,076	1,844,046	2,895,122
	<u>16,098,002</u>	<u>2,581,946</u>	<u>11,543,344</u>	<u>30,223,292</u>

7. OTROS EGRESOS, NETO

<u>Cuentas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otros egresos operacionales (1)	2,859,695	7,297,133
Resultado neto en venta de activos fijos	(935)	(12,432)
Otros (2)	<u>(32,758)</u>	<u>(367,130)</u>
Total	<u>2,826,002</u>	<u>6,917,571</u>

(1) En el 2013 incluye US\$2,859,695 (2012: US\$5,715,036) de honorarios por concepto de asesoramiento legal en dos procesos descritos en la Nota 18. En el 2012, adicionalmente la Sucursal pagó US\$1,570,000 en base a la sentencia emitida por la Corte Nacional de Justicia el 21 de septiembre del 2012, mencionado en la misma nota.

(2) Corresponde principalmente a reembolsos cobrados por arriendo de oficinas y pagos de servicios administrativos con su relacionada Schering Plough.

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja en tránsito	804,406	9,249
Bancos	<u>1,401,524</u>	<u>3,082,839</u>
	<u>2,205,930</u>	<u>3,092,088</u>

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTROS CUENTAS POR COBRAR

a) Cuentas por cobrar comercial

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes nacionales	6,488,309	6,423,510
Provisión por deterioro de cartera	<u>(37,262)</u>	<u>(113,455)</u>
	<u>6,451,047</u>	<u>6,310,055</u>

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

<u>Antigüedad</u>	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
0 a 30 días	5,320,258	82.00%	5,644,424	87.87%
31 a 60 días	633,670	9.77%	283,131	4.41%
31 a 90 días	409,793	6.32%	200,666	3.12%
91 a 120 días	7,572	0.12%	(1,816)	-0.03%
121 a 150 días	54,214	0.84%	11,550	0.18%
151 a 180 días	32,828	0.51%	-	0.00%
Más de 181 días	<u>29,974</u>	<u>0.46%</u>	<u>285,555</u>	<u>4.45%</u>
	<u>6,488,309</u>	<u>100%</u>	<u>6,423,510</u>	<u>100%</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos al inicio	113,455	166,703
Incrementos	23,428	21,714
Utilizaciones	<u>(99,621)</u>	<u>(74,962)</u>
Saldos al final	<u>37,262</u>	<u>113,455</u>

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Expresados en dólares estadounidenses)

b) Otras cuentas por cobrar

Comprende:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Corrientes</u>		
Cuentas por cobrar empleados (1)	28,862	26,774
Otros	<u>145,652</u>	<u>90,594</u>
	<u>174,514</u>	<u>117,368</u>
<u>No corrientes</u>		
Cuentas por cobrar empleados (1)	<u>953,872</u>	<u>738,690</u>
	<u>953,872</u>	<u>738,690</u>

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

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Producto terminado (1)	6,241,093	12,879,652
Inventario en tránsito	85,260	236,083
(-) Provisión por canje de inventario (2)	(260,237)	(203,430)
(-) Provisión por obsolescencia de inventario (3)	<u>(343,029)</u>	<u>-</u>
	<u>5,723,087</u>	<u>12,912,305</u>

- (1) Comprende principalmente el inventario de productos farmacéuticos, adquirido a sus entidades relacionadas.
- (2) Corresponde a la provisión constituida en el 2012 para cubrir los canjes de productos a clientes que la Sucursal debe realizar por ley de productos vendidos que tienen una fecha de caducidad menor o igual a 90 días.
- (3) Corresponde a una provisión establecido por productos que están por caducar y que ya no se pueden vender en el mercado.

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

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

11. ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos se presentan a continuación:

Descripción	Muebles y enseres	Mejoras a locales arrendados	Equipos de computación	Maquinaria y equipo de oficina	Vehículos	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2012							
Costo Histórico	127,374	766,761	1,673,146	105,538	147,256	-	2,820,075
Depreciación acumulada	(60,698)	(159,744)	(1,612,633)	(95,273)	(82,740)	-	(2,011,088)
Valor en libros	<u>66,676</u>	<u>607,017</u>	<u>60,513</u>	<u>10,265</u>	<u>64,516</u>	-	<u>808,987</u>
Movimiento 2012							
Adiciones	-	-	26,151	-	-	-	26,151
Bajas, neto	-	-	(1,025)	-	(29,568)	-	(30,593)
Depreciación	(11,966)	(159,740)	(29,994)	(2,412)	(17,914)	-	(222,026)
	(11,966)	(159,740)	(4,868)	(2,412)	(47,482)	-	(226,468)
Al 31 de diciembre del 2012							
Costo Histórico	127,374	766,761	1,698,272	105,538	78,620	-	2,776,565
Depreciación acumulada	(72,664)	(319,484)	(1,642,627)	(97,685)	(61,586)	-	(2,194,046)
Valor en libros	<u>54,710</u>	<u>447,277</u>	<u>55,645</u>	<u>7,853</u>	<u>17,034</u>	-	<u>582,519</u>
Movimiento 2013							
Adiciones	2,498	-	10,274	-	100,000	27,311	140,083
Bajas, neto	(977)	-	-	-	(78,620)	-	(79,597)
Depreciación	(6,916)	(153,352)	(28,075)	(1,204)	44,919	-	(144,628)
	(5,395)	(153,352)	(17,801)	(1,204)	66,299	27,311	(84,142)
Al 31 de diciembre del 2013							
Costo Histórico	128,895	766,761	1,708,546	105,538	100,000	27,311	2,837,051
Depreciación acumulada	(79,580)	(472,836)	(1,670,702)	(98,889)	(16,667)	-	(2,338,674)
Valor en libros	<u>49,315</u>	<u>293,925</u>	<u>37,844</u>	<u>6,649</u>	<u>83,333</u>	<u>27,311</u>	<u>498,377</u>

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Sucursal:

<u>Sociedad</u>	Relación	Transacción	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Compras - Productos terminados:</u>				
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. de C.V.	Relacionada	Compra Inventario	5,782,528	27,839,289
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L.	Relacionada	Compra Inventario	11,541,555	360,392
			<u>17,324,083</u>	<u>28,199,681</u>
<u>Descuento global recibido por volumen de compras</u>				
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L.	Relacionada	Descuento en compras	9,745,593	-
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. de C.V.	Relacionada	Descuento en compras	1,554,407	6,389,626
			<u>11,300,000</u>	<u>6,389,626</u>
<u>Reembolso de gastos de promoción recibidos</u>				
MSD Comercializadora, S. de R.	Relacionada	Reembolso de gastos	-	14,406
Merck Sharp & Dohme IA Corp Puerto Rico	Relacionada	Reembolso de gastos	4,032	5,194
<u>Créditos externos recibidos</u>				
Merck Holdings, Inc. (1)	Relacionada	Reembolso de gastos	-	4,561,436
<u>Intereses pagados sobre obligaciones financieras</u>				
Merck Holdings, Inc.	Relacionada	Préstamos financieros	-	75,107
<u>Reembolso de gastos y otros conceptos</u>				
Merck & Co. Inc	Relacionada	Reembolso de gastos	2,419,267	6,834,260
Merck Sharp & Dohme Chile	Relacionada	Servicios asesoría	174,165	213,690
Merck Sharp & Dohme Perú SRL	Relacionada	Reembolso de gastos	36,343	-
Merck Sharp & Dohme Colombia	Relacionada	Reembolso de gastos	2,100	-
Schering Plough del Ecuador S.A.	Relacionada	Reembolso de gastos	172,046	272,431
Merck Sharp & Dohme Argentina	Relacionada	Servicios asesoría	-	6,194
Schering Plough S.A. Mexico	Relacionada	Reembolso de gastos	-	7,787
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. de C.V.	Relacionada	Reembolso de gastos	-	825
Merck Sharp & Dohme Venezuela	Relacionada	Reembolso de gastos	-	398
			<u>2,803,921</u>	<u>7,335,585</u>
<u>Ingresos por reembolsos de gastos y otros conceptos</u>				
Merck & Co. Inc	Relacionada	Reembolso de gastos	346,571	250,664
Schering Plough del Ecuador S.A.	Relacionada	Reembolso de gastos	4,988,080	4,942,155
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L.	Relacionada	Reembolso de gastos	32,523	-
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. de C.V.	Relacionada	Reembolso de gastos	5,434	-
Merck Sharp & Dohme Venezuela	Relacionada	Reembolso de gastos	4,599	-
Merck & Co. Inc	Relacionada	Servicios	234,811	-
Schering Plough del Ecuador S.A.	Relacionada	Servicios	6,189	-
			<u>5,618,207</u>	<u>5,192,819</u>

(1) Montos liquidados el 20 de diciembre del 2012.

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

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

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Documentos y Cuentas por cobrar</u>					
Merck and Company Inc.	Relacionada	Reembolso de gastos	US\$	279,280	215,619
MSD Comercializadora, S. de R.	Relacionada	Reembolso de gastos	US\$	32,523	14,406
Shering Plough del Ecuador S.A.	Relacionada	Honorarios directores	US\$	681,100	1,386,641
Merck Sharp & Dohme Venezuela	Relacionada	Reembolso de gastos	US\$	4,599	-
Merck Sharp & Dohme Central American Services S.A.	Relacionada	Reembolso de gastos	US\$	5,434	-
Merck Sharp & Dohme Puerto Rico			US\$	4,031	14,976
				<u>1,006,967</u>	<u>1,631,642</u>
<u>Documentos y Cuentas por pagar</u>					
Merck and Company Inc.	Relacionada	Compra Inventario	US\$	4,525,078	5,757,498
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. D.V.	Relacionada	Compra Inventario	US\$	3,606,015	13,370,262
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L.	Relacionada	Compra Inventario	US\$	3,552,148	360,392
Merck Sharp & Dohme Chile	Relacionada	Servicios	US\$	135,849	164,541
Shering Plough del Ecuador S.A.	Relacionada	Compra Inventario	US\$	49,542	88,269
Otras			US\$	1,638	10,765
				<u>11,870,270</u>	<u>19,751,727</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Sucursal incluye miembros que son los Directores de Áreas y el Apoderado General.

La remuneración del staff gerencial durante los años 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	634,594	474,522
Beneficios sociales a largo plazo (1)	433,734	106,174

- (1) Incluye provisiones de jubilación patronal y desahucio, así como pagos de retiros e indemnizaciones legales (despido intempestivo y ley de discapacidades) de directores desvinculados de la Sucursal en el 2013.

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

13. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar

Corresponden a créditos tributarios de años anteriores pendientes de compensación por parte de la Sucursal.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Crédito tributario 2010	-	44,545
Crédito tributario 2011	-	150,206
Crédito tributario 2012	308,204	313,977
Crédito tributario 2013	<u>353,356</u>	<u>-</u>
	<u><u>661,560</u></u>	<u><u>508,728</u></u>

b) Impuestos por pagar

Impuesto a la renta corriente y diferido

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente:	271,438	200,525
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	<u>(229,741)</u>	<u>51,621</u>
	<u><u>41,697</u></u>	<u><u>252,146</u></u>

- (1) Originado principalmente en las diferencias en las estimaciones del intereses implícito correspondiente a los préstamos "Plan auto".

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pérdida del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	(65,909)	(7,135,390)
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(308,206)	-
Menos - Ingresos exentos (1)	-	(622,694)
Menos - Deducciones especiales	(42,735)	(5,511)
Más - Gastos no deducibles (2)	1,341,470	2,318,549
Ajuste precios de transferencia	-	362,000
	<u>990,529</u>	<u>2,052,344</u>
Total partidas conciliatorias		
Base tributaria	924,620	(5,083,046)
Tasa impositiva	22%	23%
Impuesto a la renta	<u>203,416</u>	<u>-</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>271,438</u>	<u>200,525</u>
Impuesto a la renta del año	<u><u>271,438</u></u>	<u><u>200,525</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a provisiones de años anteriores declaradas en dichos años como que gastos no deducibles, y que al cierre del ejercicio fueron utilizadas.
- (2) En el 2013, principalmente incluye el ajuste al inventario originado por diferencias en valor neto de realización, el gasto del interés implícito de facturas de Casa Matriz y otras provisiones menores. En el 2012, incluyó el ajuste por inventario de muestras adquirido durante el año y no utilizado, y provisiones, principalmente relacionadas a inventarios obsoletos, jubilación patronal, entre otros.

Situación fiscal -

Los años 2010 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas ("SRI").

El Acta de determinación tributaria No. 1720100100477, emitida el 28 de diciembre del 2009, correspondiente al Impuesto a la renta del año 2006, estableció el pago de diferencias de dicho impuesto por aproximadamente US\$346,000, sin incluir cargos moratorios y multas. La Sucursal ha presentado las impugnaciones y reclamos respectivos y el juicio terminó su etapa de prueba; con base en el criterio de sus asesores tributarios, considera que existe una alta probabilidad de que el resultado de éste trámite le será favorable; en consecuencia, no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de dicho asunto.

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

El estudio preparado con el soporte de sus asesores legales concluyó que no existen ajustes a los montos de impuesto a la renta del año 2013. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. En el 2013, la Sucursal amortizó US\$308,206 de pérdidas tributarias (2012: US\$0).

Trámites con el Servicio de Rentas Internas -

Al 31 de diciembre del 2013 la Sucursal mantiene el siguiente proceso:

- i) Demanda de impugnación a la resolución No. 117012010RRECo23472, sobre el acta de determinación correspondiente al impuesto a la renta del año 2006, por una cuantía de US\$345,873, y que en base al criterio de sus asesores legales, tienen una alta probabilidad de éxito en este trámite.

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

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	89,893	259,367
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>369,290</u>	<u>3,377</u>
	<u>459,183</u>	<u>262,744</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	-	1,761
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>71,944</u>	<u>103,485</u>
	<u>71,944</u>	<u>105,246</u>
Saldo de impuesto diferido (pasivo) activo	<u>387,239</u>	<u>157,498</u>

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

	<u>Impuesto diferido</u>		<u>Total</u>
	<u>activo</u>	<u>pasivo</u>	
Al 1 de enero del 2012	280,094	(70,974)	209,120
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(17,350)</u>	<u>(34,272)</u>	<u>(51,622)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	262,744	(105,246)	157,498
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>196,439</u>	<u>33,302</u>	<u>229,741</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>459,183</u>	<u>(71,944)</u>	<u>387,239</u>

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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

	Activo						Pasivo				
	Por costo amortizado de otras cuentas por cobrar	Por ajuste de valores correspondientes a jubilación patronal	Muestras médicas no consumidas	Por provisiones especiales efectuadas en años anteriores	Valor neto de realización	Provisión de canjes devueltos	Depreciación acelerada de activo fijo	Provisión impuesto de salida de divisas por pagar	Por costo amortizado en préstamos y saldos con entidades relacionadas	Otros	Total
Impuestos diferidos:											
Al 1 de enero del 2012	41,017	31,444	-	218,598	-	-	-	-	(63,748)	(18,191)	209,120
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	(464)	(9,652)	200,399	(218,598)	-	-	-	-	(39,737)	16,431	(51,622)
Al 31 de diciembre del 2012	40,553	21,792	200,399	-	-	-	-	-	(103,486)	(1,761)	157,498
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	(390)	1,855	(47,567)	-	126,244	57,252	26,990	31,964	103,486	(70,183)	229,741
Al 31 de diciembre del 2013	40,253	23,647	152,832	-	126,244	57,252	26,990	31,964	-	(71,944)	387,239

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(Pérdida) utilidad del año antes de impuestos	<u>(65,909)</u>	<u>(7,135,390)</u>
Tasa impositiva vigente	22%	23%
Impuesto a la renta	(14,500)	(1,641,140)
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(68,112)	-
Menos - Ingresos no gravados	-	-
Menos - Ingresos exentos	-	(143,220)
Menos - Deducciones especiales	(9,402)	(1,268)
Más - Gastos no deducibles	296,352	533,267
Ajuste precios de transferencia	-	83,260
Impuesto a la renta corriente por liquidar	<u>204,338</u>	<u>(1,169,101)</u>
Anticipo mínimo pagado (1)	271,438	200,525
Diferencias de aplicación entre normas tributarias y NIIF	<u>(229,741)</u>	<u>51,621</u>
Gasto por impuestos	<u>41,697</u>	<u>252,146</u>

- (1) El monto de impuesto a la renta corriente por liquidar es menor al anticipo mínimo pagado por la Sucursal, por lo que el saldo de gasto por impuestos del año está compuesto por el anticipo pagado y los cargos de impuestos diferidos registrados en el estado de resultados integrales del 2013 y 2012.

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Año 2013</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Activos corrientes:				
Deterioro de cartera	(113,455)	(23,428)	99,621	(37,262)
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar	(918,715)	(1,579,845)	1,697,760	(800,800)
Beneficios sociales(1)	(89,617)	(851,182)	866,349	(74,450)
Participación laboral (2)	-	-	-	-
	<u>(89,617)</u>	<u>(851,182)</u>	<u>866,349</u>	<u>(74,450)</u>
 <u>Año 2012</u>				
Activos corrientes:				
Deterioro de cartera	(166,703)	-	53,248	(113,455)
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar	(284,508)	(2,428,547)	1,794,340	(918,715)
Beneficios sociales(1)	(81,973)	(3,549,473)	3,541,829	(89,617)
Participación laboral (2)	(122,413)	-	122,413	-
	<u>(204,386)</u>	<u>(3,549,473)</u>	<u>3,664,242</u>	<u>(89,617)</u>

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

(2) Considerando que en el año 2013 y 2012 la Sucursal generó una pérdida contable, no se ha registrado la provisión para el pago de participación de las utilidades a sus trabajadores.

15. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	654,997	627,179
Indemnización por desahucio	225,967	212,530
	<u>880,964</u>	<u>839,709</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7%	7%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	8.90%	8.90%
Vida Laboral Promedio Remanente	7.9	8.1
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

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

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
A 1 de enero	627,179	565,408	212,530	186,536
Costo por servicios corrientes	110,560	98,067	19,491	24,391
Costo por intereses	43,903	39,579	14,575	13,058
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(34,606)	(13,649)	(4,303)	19,072
Beneficios pagados	-	(29,641)	(16,326)	(30,527)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(92,038)	(32,585)	-	-
	<u>654,998</u>	<u>627,179</u>	<u>225,966</u>	<u>212,530</u>

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

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Costo por servicios corrientes	110,560	98,067	19,491	24,391
Costo por intereses	43,903	39,579	14,575	13,058
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(34,606)	(13,649)	(4,303)	19,072
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(92,038)	(32,585)	-	-
A 31 de diciembre	<u>27,819</u>	<u>91,412</u>	<u>29,763</u>	<u>56,520</u>

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Servicio de rentas internas (1)	357,908	875,697
Integrated Logistics Services	144,482	140,518
Automotores y Anexos S.A.	113,148	-
Simed S.A.	-	37,336
Oresa S.A.	5,828	32,553
UPS SCS Ecuador Cía. Ltda.	65,062	20,463
Samari Asociados	-	20,050
Maletería y Textiles Maletec S.A.	-	17,728
Gráficas Vasquez Cía. Ltda.	26,801	13,475
Hotel Colon Guayaquil S.A.	3,777	9,659
Otros	<u>1,195,156</u>	<u>652,094</u>
	<u>1,912,162</u>	<u>1,819,573</u>

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a montos del impuesto de salida de divisas pendientes de pago por parte de la Compañía por la compra de inventarios realizados a sus entidades relacionadas en el 2013

17. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Aportes para futuras capitalizaciones

Corresponde a los aportes en efectuados por parte de la Matriz mediante compensación de pasivos con cargo al patrimonio de la Sucursal. Dichos aportes son de libre disponibilidad previa aprobación de la Junta General de Accionistas de la Matriz.

El 21 de diciembre del 2012, la Casa Matriz le notificó a la Sucursal que el 19 de diciembre del 2012 le transfirió US\$4,500,000 como un aporte para futuras capitalizaciones. Adicionalmente, se notificó la aprobación de la compensación de los dos préstamos mantenidos por la Sucursal con Merck Holdings, Inc, por US\$4,500,000 con un aporte para futuras capitalizaciones. En el 2013 no se realizaron aportes de este tipo.

El saldo de aporte para futuras capitalizaciones al 31 de diciembre del 2013 asciende a US\$26,363,015 (2012: US\$26,363,015).

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

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

18. JUICIOS Y CONTINGENCIAS

En diciembre del 2003, NIFA S.A. presentó una demanda por US\$200 millones en contra de la Sucursal ante el Juzgado Segundo de lo Civil de Pichincha, alegando el incumplimiento de un acuerdo para la venta a favor de NIFA S.A. de una planta industrial ubicada en el Valle de los Chillos. Al comienzo de dicha negociación, se firmó un acuerdo de confidencialidad entre la Sucursal y NIFA S.A., el cual expresamente establecía que ninguna de las partes estaría obligada, a menos que se alcanzara un acuerdo definitivo de venta debidamente documentado entre las partes. La negociación no prosperó y no se llegó a firmar un acuerdo definitivo de venta. El 17 de diciembre de 2007 la Juez Suplente del Juzgado Segundo de lo Civil de Pichincha dictó sentencia en contra de la Sucursal obligándola al pago de una indemnización de US\$200 millones. El 20 de diciembre de 2007 se presentó un recurso de apelación en nombre de la Sucursal, lo que suspendió la sentencia dictada, para permitir que la corte de apelaciones decida sobre la materia. El 23 de septiembre del 2012 la Corte Provincial de Pichincha dictó sentencia en segunda instancia en contra de la Sucursal para el pago de US\$150 millones a NIFA S.A. (ahora "Prophar S.A."). El 21 de septiembre del 2012 la Sala de lo Civil y Comercial de la Corte Nacional de Justicia emitió una sentencia mediante la cual se aceptó, parcialmente el recurso propuesto por la Sucursal y se revocó la sentencia de la Corte Provincial de Pichincha. Dicha sala de la Corte Nacional de Justicia estableció que lo que existió fue un acto de competencia desleal y estableció una indemnización a favor de Prophar S.A. por US\$1,570,000, monto que fue pagado por la Sucursal.

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

Sin embargo, Propfar S.A. presentó, en contra de la sentencia dictada por la Sala de lo Civil y Comercial de la Corte Nacional de Justicia, una acción extraordinaria de protección, solicitando que la Corte Constitucional declare que los derechos constitucionales de Propfar S.A. fueron violados por la sentencia de la Sala de lo Civil y Comercial de la Corte Nacional de Justicia y que la Corte Constitucional establezca como reparación integral, un monto superior a la indemnización ordenada por la Sala de lo Civil y Comercial de la Corte Nacional de Justicia. Esta acción fue admitida a trámite por la Corte Constitucional el 16 de enero del 2013. La Sucursal no fue parte de dicha acción, pero se opuso a la acción como un interventor. El 14 de enero del 2014, la Corte Constitucional dictó sentencia en la cual aceptó la acción extraordinaria de protección, pero en el sentido de que la Sala de lo Civil y Comercial de Justicia declare una nueva sentencia. El caso ha regresado a dicha Sala y actualmente se espera una nueva decisión. Los asesores legales de la Sucursal no pueden establecer o predecir el monto ni el resultado de este asunto a la fecha de la preparación de estos estados financieros. En consecuencia, ninguna provisión fue asignada al 31 de diciembre del 2013.

El 29 de noviembre del 2011, Merck Sharp & Dohme notificó a la República del Ecuador la existencia de una disputa e inició un proceso de arbitraje internacional de acuerdo a las Reglas de Arbitraje de la Ley de Intercambio de Comisión Internacional de las Naciones Unidas por supuestas violaciones del Acuerdo de Inversiones Bilaterales (BIT por sus siglas en inglés). Merck Sharp & Dohme busca protección de la imposición de las sentencias emitidas por las cortes de Ecuador y de ser condenado por cualquier pérdida. El 12 de junio del 2012, Merck Sharp & Dohme presentó una Solicitud para Medidas de Protección Interinas, y el 4 de septiembre del 2012, se mantuvo una audiencia ante el Tribunal Arbitral de La Haya, Holanda. A la luz de la sentencia del 21 de septiembre del 2012 expedida por la Corte Nacional de Justicia, el Tribunal Arbitral acordó suspender trabajos adicionales relacionados a dicha Solicitud, esperando del desarrollo de eventos en Ecuador; posteriormente, Merck Sharp & Dohme retiró la Solicitud para Medidas de Protección Interinas. El 3 de octubre del 2013, Merck Sharp & Dohme presentó su argumento inicial, en el cual, se exponen los méritos para el inicio del arbitraje, y el 27 de febrero de 2014, el Gobierno de Ecuador presentó su contra-argumento. Los asesores legales de la Sucursal no pueden estimar el resultado de este arbitraje.

19. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *