

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whympier
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

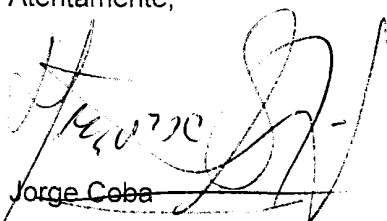
Quito, 30 de abril del 2009

Expediente No. 5367

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente;


Jorge Coba

Adjunto:
lo indicado



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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Representante Legal de

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

Quito, 23 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración de la Sucursal se encuentra analizando los efectos que tendría la aplicación de las normas relativas a precios de transferencia sobre los resultados tributables de las operaciones realizadas con entidades relacionadas durante el 2008. En ausencia de los resultados de este análisis no es posible establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podrían afectar la determinación del Impuesto a la Renta de dicho año. En nuestro informe de fecha 20 de junio del 2008, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con una salvedad originada en una limitación al alcance de nuestro trabajo por las razones antes

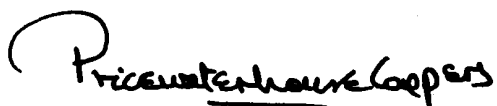
Al señor Representante Legal de
Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation
- Sucursal Ecuador
Quito, 23 de abril del 2009

descritas, pero aplicables al año 2007. Debido a que este asunto fue resuelto durante el 2008 la opinión que, sobre los estados financieros del 2007, expresamos en el párrafo siguiente, difiere de la incluida en el informe anterior.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo anterior, la cual afecta únicamente al año 2008, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en las Notas 1 y 8, debido a su estructura operativa y financiera la Sucursal requiere frecuentemente del apoyo financiero y de otra naturaleza de su Casa Matriz, así mismo la Sucursal efectúa transacciones y mantiene saldos significativos con sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Sucursal y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su Casa Matriz y compañías relacionadas.
6. Tal como se explica en las Nota 10 a los estados financieros, la Administración de la Sucursal informa que durante los años 2003 y 2004, se han presentado dos demandas en su contra, la primera por US\$200 millones relacionada con el incumplimiento de un contrato de venta de una planta industrial y la segunda por US\$3 millones por supuestos actos de de competencia desleal. La Administración de la Sucursal en base al criterio de sus asesores legales y los antecedentes que se describen en la mencionada Nota, estima obtener sentencias favorables por dichos asuntos y por tanto, no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de los mismos.
7. En la Nota 1 a los estados financieros, la Administración explica que en el mes de marzo del 2009, la Sucursal fue notificada respecto al inicio de un proceso de fusión por absorción a nivel mundial entre Merck (entidad absorbente) y Schering-Plough (entidad absorbida). A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos la referida negociación a nivel global ha sido concluida; sin embargo, la Administración de la Sucursal nos ha confirmado que no se conoce la fecha en la cual ésta transacción podría completarse, ni la forma como la misma podría afectar a las operaciones de la Sucursal. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de esta circunstancia.

Al señor Representante Legal de
Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation
- Sucursal Ecuador
Quito, 23 de abril del 2009

8. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Sucursal, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.


PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



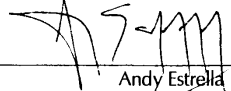
Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

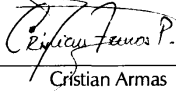
**BALANCES GENERALES****31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes		1,067,454	1,446,796	Obligaciones financieras	5	3,000,000	3,000,000
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Comerciales		4,447,723	4,378,204	Proveedores		1,069,167	791,010
Empleados		823,557	1,027,597	Compañías relacionadas	8	4,425,653	3,308,430
Compañías relacionadas	8	166,541	74,300			5,494,820	4,099,440
Impuestos retenidos	6	781,004	874,507				
Depósitos y reclamos de seguros		-	31,507				
Otros		39,186	22,838				
				Pasivos acumulados			
		6,258,011	6,408,953	Impuestos por pagar	7	221,984	353,164
Provisión para cuentas de dudoso cobro	7	(336,990)	(295,533)	Intereses por pagar	5 y 7	111,893	48,972
				Beneficios sociales	7	222,091	321,919
		5,921,021	6,113,420			555,968	724,055
						9,050,788	7,823,495
Gastos pagados por anticipado		136,866	129,685	Total del pasivo corriente			
Inventarios	3	4,474,034	4,261,787				
				PASIVO A LARGO PLAZO			
		11,599,375	11,951,688	Obligaciones sociales	7	211,271	264,682
Total del activo corriente				Total del pasivo		9,262,059	8,088,177
ACTIVO FIJO	4	408,194	624,262				
				PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		2,745,510	4,487,773
		12,007,569	12,575,950			12,007,569	12,575,950

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Andy Estrella
Representante Legal

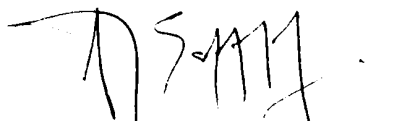

Cristian Armas
Contador



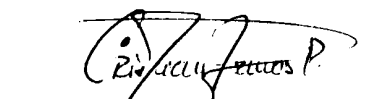
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas locales		24,294,758	21,943,492
Ventas afiliadas		<u>99,200</u>	<u>-</u>
		24,393,958	21,943,492
Costo de ventas			
Costo de productos vendidos		(15,925,475)	(14,674,115)
Descuento global por volumen de compras	8	<u>1,200,000</u>	<u>1,650,000</u>
Utilidad bruta		9,668,483	8,919,377
Gastos operativos			
Gastos de venta, administrativos y promoción		<u>(12,057,365)</u>	<u>(11,740,973)</u>
Gastos financieros		<u>(185,712)</u>	<u>(243,449)</u>
Pérdida en operación		(2,574,594)	(3,065,045)
Otros ingresos, neto		<u>832,331</u>	<u>1,328,714</u>
Pérdida neta del año		<u>(1,742,263)</u>	<u>(1,736,331)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Andy Estrella
Representante Legal



Cristian Armas
Contador

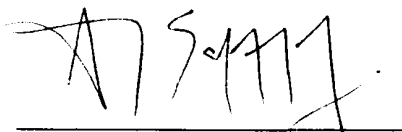


MERCK SHARP & DOHME

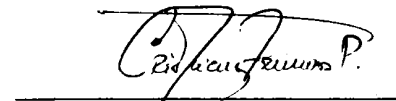
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	5,943	17,363,015	(11,144,854)	6,224,104
Pérdida neta del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,736,331)</u>	<u>(1,736,331)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	5,943	17,363,015	(12,881,185)	4,487,773
Pérdida neta del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,742,263)</u>	<u>(1,742,263)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>5,943</u>	<u>17,363,015</u>	<u>(14,623,448)</u>	<u>2,745,510</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Andy Estrella
Representante Legal



Cristian Armas
Contador

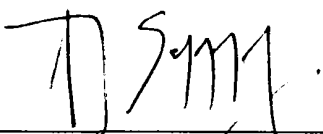


MERCK SHARP & DOHME

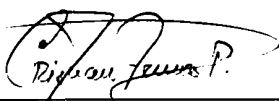
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(1,742,263)	(1,736,331)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	248,535	294,677
Provisión para cuentas de dudoso cobro	7	41,457	188,047
Provisión para jubilación patronal	7	53,174	55,127
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		150,942	1,345,005
Inventarios		(212,247)	(588,994)
Gastos pagados por anticipado		(7,181)	79,584
Documentos y cuentas por pagar		1,395,380	1,687,972
Pasivos acumulados		(168,087)	53,052
Obligaciones sociales largo plazo		(106,585)	-
Efectivo neto utilizado en (provisto por) actividades de operación		<u>(346,875)</u>	<u>1,378,139</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones del activo fijo, neto	4	<u>(32,467)</u>	<u>(120,249)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(32,467)</u>	<u>(120,249)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		<u>(379,342)</u>	<u>1,257,890</u>
Efectivo y equivalentes al principio del año		<u>1,446,796</u>	<u>188,906</u>
Efectivo y equivalentes al fin del año		<u>1,067,454</u>	<u>1,446,796</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Andy Estrellá
Representante Legal



Cristian Armas
Contador



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

a) Antecedentes -

La Sucursal fue constituida el 20 de marzo de 1973. Su objetivo principal es la comercialización de productos farmacéuticos. Debido a su estructura operativa y financiera, la Sucursal requiere frecuentemente del apoyo financiero y de otra naturaleza de su Casa Matriz.

La Sucursal forma parte del grupo de empresas Merck Sharp & Dohme, 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 mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas. Asimismo, las compañías relacionadas reembolsan parte de los gastos de promoción y 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 compañías del referido grupo económico.

Los ingresos por ventas que ha generado Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido a la incidencia de los gastos de venta y promoción y la fijación de precios por parte del Gobierno Ecuatoriano, lo cual ha ocasionado que la Sucursal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 acumule pérdidas por US\$14,623,448 y US\$12,881,185, respectivamente. Por este motivo, la Casa Matriz de la Sucursal ha apoyado permanentemente a la Sucursal a través de aportes para futuras capitalizaciones las cuales, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, ascienden a US\$17,363,015.

La Administración continúa aplicando planes tendientes a mejorar los resultados futuros de la Sucursal por medio de una optimización de la estructura operativa y reducción de gastos administrativos, al tiempo en que se efectúan acercamientos a los organismos estatales de control para solicitar que los precios de venta actualmente autorizados sean apropiadamente incrementados. Frente a la actual situación, la Casa Matriz ha confirmado a la Administración que continuará soportando a la Sucursal con suficientes contribuciones de capital para absorber pérdidas, continuar las operaciones y cumplir con sus obligaciones.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

b) Situación económica -

En el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha incidido en la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución en el precio del petróleo ecuatoriano, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, incremento en el gasto corriente y déficit presupuestario en proceso de financiamiento, entre otros factores, los cuales han hecho que el país atraviese por una etapa de ajuste económico caracterizado, entre otros aspectos, por un aumento en: tasas de inflación, calificación de riesgo del país, costos de líneas internacionales de crédito (en algunos casos restricción a las mismas) y, por una disminución en el nivel de empleo. Las autoridades económicas están diseñando alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: ajustes al Presupuesto General del Estado, disminución en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado o a través de organismos internacionales, establecimiento temporal (un año) de salvaguardas e incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, sus posibles repercusiones en la economía nacional y en la posición económica y financiera de la Sucursal. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Sucursal considera que, si bien la crisis es a nivel mundial y hoy afecta también al país, ésta, en términos generales no ha incidido significativamente en sus operaciones en el año 2008; sin embargo informa que efectuará un seguimiento cercano a la evolución de las situaciones antes descritas para anticipar cualquier efecto importante que deba ser considerado en la preparación de los estados financieros.

c) Fusión Merck Schering – Plough -

En el mes de marzo del 2009 la Sucursal fue notificada respecto al inicio de un proceso de fusión por absorción a nivel mundial entre Merck (entidad absorbente) y Schering-Plough (entidad absorbida). A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos la referida negociación a nivel global ha sido concluida; sin embargo, no se conoce la fecha en la cual ésta transacción podría completarse, ni la forma como la misma podría afectar a las operaciones de la Sucursal. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de esta circunstancia.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros y notas por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

b) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos (en los casos aplicables), rebajas y descuentos. Las ventas de mercadería se reconocen cuando el producto ha sido entregado al cliente (principalmente distribuidores y farmacias), el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

c) Efectivo y equivalentes -

Comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos locales y del exterior.

d) Documentos y cuentas por cobrar, comerciales -

Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas la cual se constituye con cargo a los resultados del año.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, muestras médicas y material de empaque utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

f) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Obligaciones sociales, jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Sucursal, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos (resultados) del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado, para trabajadores cuya antigüedad es mayor o igual a 10 años.

El costo de la bonificación para desahucio, es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio. La administración informa que, por considerarlo no significativo no ha constituido provisiones por este concepto.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Debido a que la Sucursal generó pérdidas en los ejercicios 2008 y 2007 no registran provisiones para esta participación.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

i) Impuesto a la Renta -

Debido a que la Sucursal generó pérdidas en los ejercicios 2008 y 2007 no registran provisiones para este impuesto. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

j) Bonificaciones en producto -

Las bonificaciones entregadas a distribuidores y farmacias valoradas a su precio de venta son cargadas como menor valor de las ventas, mientras que el costo de dichos productos es cargado como parte del costo de los productos vendidos, cuando los referidos productos son entregados.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	2008	2007
Productos terminados y muestras médicas	4,470,207	3,954,516
Inventarios en tránsito	<u>3,827</u>	<u>307,271</u>
	<u>4,474,034</u>	<u>4,261,787</u>

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, con vigencia hasta el 1 de diciembre del 2010.

El contrato establece que el proveedor es el responsable por cualquier daño de los productos, que se ocasionen por el manejo de los mismos tanto mientras estos permanezcan en las bodegas, como durante el transporte y hasta la entrega en el punto de venta. Adicionalmente obliga a que se contraten pólizas de seguros contra todo riesgo durante la vigencia del contrato con una cobertura de US\$5,000,000.

A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración informa que con base en el análisis efectuado al cierre del ejercicio no se requiere el constituir provisiones para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización, baja rotación o comercialización.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Mejoras a locales arrendados	420,732	420,732	10
Maquinaria y equipo	85,391	83,551	10
Equipo de procesamiento de datos	1,616,261	1,617,960	20 y 33
Muebles y enseres	616,684	616,624	10
Vehículos	316,266	316,266	20
	<u>3,055,334</u>	<u>3,055,133</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(2,647,140)	(2,447,905)	
Proyectos en curso	-	17,034	
	<u>408,194</u>	<u>624,262</u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	624,262	798,690
Adiciones y retiros - neto	32,467	120,249
Depreciación del año	(248,535)	(294,677)
Saldo al 31 de diciembre	<u>408,194</u>	<u>624,262</u>

NOTA 5 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
		<u>Vencimiento</u>		<u>Vencimiento</u>
Merck Holdings, Inc.	<u>3,000,000</u>	(1) 22/11/2009	<u>3,000,000</u>	(1) 22/05/2008
	<u>3,000,000</u>		<u>3,000,000</u>	

- (1) Corresponde a una obligación que devenga interés a una tasa anual de 6.86% (2007: 7.37%). Los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2008 ascienden a US\$87,000 (2007: US\$22,279). Ver Nota 7.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal -

En marzo del 2009 las autoridades tributarias mediante Orden de determinación No. 2009170021, informaron a la Sucursal que se ha iniciado el proceso de fiscalización del año 2006. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, no se ha emitido informe alguno al respecto. Los años 2007 y 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b) Solicitudes de devolución de pagos en exceso -

En octubre del 2007, la Sucursal presentó una solicitud de devolución de pago en exceso de las Retenciones de impuesto a la renta de los ejercicios económicos 2004, 2005 y 2006 por US\$560,818. Con fecha 25 de marzo del 2008, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. 117012008RREC002521, mediante la cual, aceptó la devolución parcial de US\$393,364 de los valores reclamados. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Sucursal se encuentra preparando la información necesaria para presentar en el año 2009, un nuevo reclamo administrativo y una solicitud de devolución de pago en exceso, sobre la diferencia de dicha devolución parcial por US\$167,454 y, aproximadamente US\$614,000 de Retenciones de impuesto a la renta de los años 2008 y 2007, respectivamente. La Administración, con base en el criterio de sus asesores legales, considera que el resultado de dicho reclamo administrativo y de dicha solicitud de devolución de pago en exceso será favorable para la Sucursal y, en función de ello, no ha constituido provisión alguna para pérdidas en la recuperación de estos valores.

c) Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Sucursal se encuentra analizando los efectos de las referidas normas, para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podrían afectar la determinación del Impuesto a la Renta del año 2008.

El resultado del estudio de precios de transferencia del año 2007 concluyó que las transacciones realizadas con compañías relacionadas en el exterior se efectuaron como si se hubieran celebrado con terceros independientes en condiciones comparables bajo el principio de plena competencia.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

d) Cambios en la legislación -

La normativa tributaria vigente a partir del año 2008 estableció que todos los pagos sobre operaciones de más de US\$5,000, obligatoriamente deberán ser efectuados a través de cualquier institución del sistema financiero, con el fin de que el costo o gasto superior a dicho monto sea deducible del Impuesto a la Renta y, el crédito tributario de IVA aplicable, pueda ser utilizado.

En el suplemento del Registro Oficial No. 497 publicado el 30 de diciembre del 2008 se expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, la cual establece que se incrementa el porcentaje del impuesto a la salida de divisas al 1%, el cual, es también aplicable a los pagos que se efectúen a través de cuentas bancarias en el exterior.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2008</u>				
Cuentas de dudoso cobro	295,533	41,457	-	336,990
Impuestos por pagar	353,164	653,109	784,289	221,984
Intereses por pagar (1)	48,972	173,830	110,909	111,893
Beneficios sociales (2)	321,919	943,967	1,043,795	222,091
Obligaciones sociales a largo plazo	264,682	53,174	106,585	211,271
<u>2007</u>				
Cuentas de dudoso cobro	107,486	188,047	-	295,533
Impuestos por pagar	169,185	618,248	434,269	353,164
Intereses por pagar (1)	136,325	243,449	330,802	48,972
Beneficios sociales (2)	365,493	1,089,996	1,133,570	321,919
Obligaciones sociales a largo plazo	209,555	55,127	-	264,682

(1) Incluye la provisión de los intereses devengados por el saldo de la obligación con Merck Holdings Inc. (Ver Nota 5) y US\$24,893 (2007: 26,693) correspondiente a un saldo de intereses por pagar de años anteriores.

(2) Incluye básicamente beneficios sociales establecidos por la legislación vigente tales como: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y fondo de reserva.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 con compañías y partes relacionadas, adicionales a las indicadas en la Nota 5; se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a la matriz, compañías con accionistas comunes y/o con participación accionaria significativa en la matriz:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Descuento global por volumen de compras		
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. de C.V. (1)	1,200,000	1,650,000
Reembolsos de gastos de promoción		
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. de C.V. (2)	800,000	1,250,000
Compras de productos terminados (para venta y promoción como muestras médicas)		
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. de C.V.	14,375,905	15,603,783
Merck Sharp & Dohme Latin America Services B.V. Holanda	2,091,178	47,783
Intereses pagados sobre obligaciones financieras		
Merck Holdings, Inc.	173,830	243,449
Pagos por reembolsos de gastos y otros conceptos		
Merck Other USA	66,266	158,846
Merck Chile	194,573	207,037
Merck Argentina	4,702	6,827

- (1) Corresponde a descuentos por volumen de compras otorgados a la Sucursal durante el ejercicio, los cuales son calculados en base a las compras de todas las compañías relacionadas de la región de enero a septiembre, estos descuentos fueron registrados como parte del rubro "Costo de ventas" en el Estado de resultados.
- (2) Corresponde a reembolsos de gastos de promoción otorgados a la Sucursal durante el ejercicio, los cuales fueron registrados como otros ingresos en el Estado de resultados.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - JUCIOS Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

que la corte de apelaciones decida sobre la materia. Hasta el momento, el recurso de apelación está en la Primera Sala de lo Civil de la Corte Provincial de Pichincha, se espera que sea transferido a la Corte Superior de Quito y se encuentra en las etapas iniciales del proceso. El proceso de apelación involucra extensas deposiciones por las partes y un período para someter evidencias. Es opinión de la Administración de la Sucursal, con base en el criterio de sus asesores legales, que no existe evidencia que justifique la sentencia dictada; adicionalmente, la demanda de NIFA S.A. carece de sustento, por lo que se estima que la sentencia será revocada.

El 24 de enero de 2004, Pharmabrand S.A. presentó una demanda por US\$3,000,000 en contra de Merck & Co. Inc., Merck Frosst Canada Inc., y Merck Sharp & Dohme (I.A.) Corp. ante la Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Contencioso y Administrativo, por supuestos actos de competencia desleal. Este proceso se encuentra a la espera que el Tribunal de Justicia de la Comunidad Andina de Naciones emita sentencia con la interpretación prejudicial de varias normas incluidas en la Decisión 486. Luego de que aquello ocurra, el Tribunal Distrital de lo Contencioso y Administrativo expedirá su sentencia, por lo que no es posible anticipar el resultado final de este asunto. Adicionalmente, a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la demandante no ha demostrado su alegato.

Basada en el criterio los asesores legales, la Administración considera que no es necesario constituir provisiones para cubrir los riesgos de pérdida derivados de estos juicios ya que espera una resolución favorable a la Sucursal en las instancias judiciales superiores. Sin embargo, no es posible en estos momentos anticipar el resultado final de estos juicios y, por lo tanto, establecer sus efectos, si los hubiere, sobre la situación financiera y resultados de la Sucursal.

NOTA 11 - SEGUROS

La Sucursal por disposiciones de su Casa Matriz tiene la política de no asegurar mediante pólizas de seguro, sus inventarios contra incendio, robo u otros riesgos. Los inventarios de la Sucursal son cubiertos por pólizas de seguros contratadas por el proveedor del servicio de transporte y logística. Ver Nota 3.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de abril del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.