

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

(a) 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 otorgaron 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.

(b) Situación financiera -

Al 31 de diciembre del 2011 la Sucursal ha acumulado pérdidas por US\$16,349,869 (2010: US\$16,662,627) 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 de capital efectuado en años anteriores.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 16 de abril del 2012 del Representante legal 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. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 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

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador, constituyen los primeros estados financieros 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.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico. 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.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

- a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Sucursal.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sucursal.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

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

<u>Norma</u>	<u>Título de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias.	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y	1 de enero del 2013

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Título de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 28	separados Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable.	1 de enero del 2013

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

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 en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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”, “cuentas por cobrar comerciales”, “cuentas por cobrar entidades relacionadas” y “otras cuentas por cobrar”. 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 2011 y 2010, la Sucursal mantuvo activos financieros en las categorías de “cuentas por cobrar comerciales, entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar”. De igual forma, la Sucursal solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “préstamos con entidades relacionadas”, “cuentas por pagar entidades relacionadas” y “cuentas por pagar (comerciales y otras)” cuyas características se explican seguidamente:

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales clientes, entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. 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.

Préstamos con entidades relacionadas y otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades relacionadas, 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

Medición posterior -

- a) **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 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.
 - (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, y que se esperan cobrar en un año o menos, se clasifican como activos corrientes caso contrario se presentan como no corrientes.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador, presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos con entidades relacionadas: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado y en caso de que las tasas tengan una diferenciación se aplica un alcance a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan el estado de situación financiera, bajo el rubro Otras cuentas por pagar.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas, por la compra de productos farmacéuticos para la venta; que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- iii) Cuentas por pagar, comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados 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 las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

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.

2.6 Activo fijo

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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	5
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, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 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

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(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 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) 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 2011 y 2010 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 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

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.

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: Durante el 2011 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) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal, Desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La 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 la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.0% (2010: 6.5%) anual 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

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

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Sucursal.

2.10 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 beneficios sociales a favor de sus empleados.

2.11 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.

La Sucursal genera sus ingresos principalmente por la venta de productos que los comercializa a través de sus distribuidores y la venta directa a instituciones.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

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

- 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).
- 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.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las entidades como Merck Sharp & Dohme (Inter American) Corporation - Sucursal Ecuador, por ser una empresa Sucursal de una entidad extranjera, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Sucursal por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Sucursal emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Sucursal es el 1 de enero de 2010. La Sucursal ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y no se han aplicado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Sucursal

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Sucursal:

Uso del valor razonable como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Sucursal ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para la gran parte de sus activos a la fecha de transición a las NIIF.

Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 “Beneficios a los empleados”, la Sucursal puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Sucursal separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Sucursal reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

La Sucursal aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF, considerando el enfoque de la banda fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales de los periodos posteriores a la transición.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

c.1) Conciliación del patrimonio

	Nota	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
<u>Conceptos</u>			
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		869,212	1,334,177
Total patrimonio neto ajustado		869,212	1,334,177
Muestra médica	a)	(234,587)	(207,942)
Interés implícito Plan auto	b)	(15,065)	(147,195)
Deterioro impuestos por recuperar	c)	-	(160,008)
Jubilación y desahucio	d)	(46,189)	(122,759)
Deterioro de cartera	e)	-	72,774
Interés préstamos con relacionadas	f)	(58,746)	328,951
Impuesto a la renta diferido	g)	(99,209)	513,874
Depreciación activos fijos	h)	55,023	-
Otros menores	i)	(82,108)	40,305
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	318,000
Efecto de las NIIF en el año 2010		(480,881)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		318,000	-
Total patrimonio según NIIF al 31 de diciembre del 2010		706,331	1,652,177

Conciliación de resultados acumulados:

Resultados acumulados al 1 de enero del 2010 -NEC	(16,034,781)
Ajustes por NIIF 1	318,000
Resultados acumulados al 1 de enero del 2010 -NIIF	(15,716,781)

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Pérdida neta según NEC		(464,965)
Muestra médica	a)	(234,587)
Interés implícito Plan auto	b)	(15,065)
Jubilación y desahucio	d)	(46,189)
Interés préstamos con relacionadas	f)	(58,746)
Impuesto diferido	g)	(99,209)
Depreciación activos fijos	h)	55,023
Otros menores	i)	(82,108)
Efecto de la transición a las NIIF		(480,881)
Utilidad neta según NIIF		(945,846)

- a) **Muestra médica:** La Sucursal mantenía la política contable de cargar a los resultados del ejercicio los costos de las muestras médicas, únicamente, al momento de la entrega gratuita de éstos productos a los doctores. El saldo no entregado de muestras médicas al cierre del año se mantenía dentro del rubro inventarios. Las NIIF requieren que, considerando que estas muestras se entregan gratuitamente, sean registradas en los resultados de la Sucursal al momento de su adquisición. El efecto generado por este ajuste corresponde a una reducción del patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$207,942 y un mayor cargo en los resultados del año 2010 por US\$234,587.
- b) **Costo amortizado otras cuentas por cobrar:** Es política de la Sucursal entregar préstamos a sus empleados (especialmente los vinculados a la fuerza de ventas) para que éstos adquieran sus vehículos de manera particular. Estos valores se prestan con plazos de hasta 4 años sin generar intereses. Las NIIF requieren que para estos casos se valúe estas cuentas por cobrar a su costo amortizado, utilizando para el efecto las tasas de interés de mercado. Las tasas de interés del 18% y 17% al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, fueron aplicadas considerando las tasas por préstamos de vehículos en el mercado. El efecto de este asunto generó una reducción patrimonial de US\$147,195 al 1 de enero del 2010 y un efecto en los resultados del año 2010 por US\$15,065.
- c) **Deterioro impuestos por recuperar:** Corresponden a retenciones en la fuente de años anteriores que de acuerdo a la Administración de la Sucursal son valores no recuperables. El efecto de este asunto generó una reducción patrimonial de US\$160,008 al 1 de enero del 2010 y no tuvo efecto al 31 de diciembre del 2010.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- d) **Jubilación patronal y desahucio:** Como parte de la adopción de NIIF la Sucursal, con el soporte de un actuario, procedió a cuantificar el saldo de sus provisiones por jubilación patronal y desahucio de acuerdo con todas las pautas establecidas por la Norma Internacional de Contabilidad 19, lo cual generó, al 1 de enero del 2010, una reducción patrimonial por US\$122,759 y un incremento en los resultados del 2010 por US\$46,189. Es importante indicar que este ajuste surge porque la Sucursal no registraba el 100% del importe de las reservas a las cuales tenían derecho sus empleados por estos beneficios.
- e) **Deterioro de cartera:** De acuerdo con NEC, se reconocía una provisión con cargo a los resultados del año siguiendo los lineamientos establecidos por la normativa tributaria ecuatoriana. De acuerdo con NIIF, se reconoce una pérdida por deterioro 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 las cuentas por cobrar. La Sucursal considera que toda la cartera deteriorada es irrecuperable en un 100% y generó un incremento en el patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$72,773. Este análisis no tuvo efecto al 31 de diciembre del 2010.
- f) **Interés préstamo con relacionadas:** La Sucursal realizó el ajuste del interés implícito generado en los préstamos con entidades relacionadas, el cual fue llevado a valor presente descontado a la tasa activa referencial corporativa del Banco Central del Ecuador, (realizando un alcanza de la tasa pactada con sus entidades relacionadas) adicionalmente se realizó el ajuste del interés implícito por las cuentas por pagar a Merk & Co. que poseen una antigüedad que supera los 90 días, el efecto de estos asuntos generó un incremento patrimonial al 1 de enero del 2010 de US\$328,951 y un efecto en resultados del 2010 de US\$58,746.
- g) **Impuesto a la renta diferido:** El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Sucursal. La variación de las diferencias temporales establecidas comprando las bases tributarias vs. NIIF generaron un reconocimiento por impuestos diferidos incrementando el patrimonio al 1 de enero del 2010 en US\$513,874 y un mayor cargo en los resultados del 2010 de US\$99,209.
- h) **Depreciaciones de activos fijos:** Se realizaron ajustes a los distintos componentes de activos fijos, debido a que la Sucursal decidió acogerse a las vidas útiles establecidas corporativamente, estos ajustes generaron un efecto en los resultados del año 2010 por US\$55,023, esto análisis no tuvo efecto al 1 de enero del 2010.
- i) **Otros menores:** Este ajuste corresponde a la calificación de ciertos activos que la Sucursal tenía contabilizados bajo NEC, los cuales no cumplen con la definición de activo de NIIF. La aplicación del concepto antes señalado generó un mayor cargo de US\$82,108 a resultados del 2010.

5. ADMINISTRACION 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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

5.1 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 control del cumplimiento de las Normas de Buenas Prácticas de almacenamiento y distribución de medicamentos; Adicionalmente la importación de cada lote de producto debe venir respaldada por su correspondiente Certificado de análisis y liberación de producto que garantiza que el mismo cumple con todos los parámetros que aseguran su calidad.

Adicionalmente la Sucursal 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 7 meses a que se caduquen. Al 31 de diciembre del 2011 se ha realizado bajas de inventario por aproximadamente US\$1,052,000 (2010: US\$668,000), 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. A este respecto la Administración ha diseñado un plan alternativo de abastecimiento y comercialización en el caso de que las medidas de restricción de importación fuesen implementadas.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

5.2 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 derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del estado de situación financiera, componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas. Las transacciones especulativas no están permitidas por el Grupo Merck & Co. Inc.

Las actividades de la 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 con los productores 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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).

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 noventa días en el año 2011 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 período 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Préstamos con entidades relacionadas	2,853,265
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,401,995
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	7,880,388
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	
Préstamos con entidades relacionadas	2,839,875
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,222,235
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	9,448,724

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.

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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos con entidades relacionadas	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	8,998,785	7,725,871
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,401,995	2,222,235
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,190,079)</u>	<u>(942,792)</u>
Deuda neta	12,210,701	12,005,314
Total Patrimonio	1,019,089	706,331
Capital total	13,229,790	12,711,645
Ratio de apalancamiento	92%	94%

5.3 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

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,190,079	-	942,792	-	1,230,246	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	719,774	-	518,165	-	52,458	-
Cuentas por cobrar comerciales	5,456,756	-	5,283,037	-	4,608,190	-
Otras cuentas por cobrar	433,244	297,820	443,643	530,496	18,999	614,334
	6,609,774	297,820	6,244,845	530,496	4,679,647	614,334
Total activos financieros	7,799,853	297,820	7,187,637	530,496	5,909,893	614,334
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos con entidades relacionadas (1)	3,000,000	-	3,000,000	-	3,000,000	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,401,995	-	2,222,235	-	1,679,224	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8,998,785	-	7,725,871	-	6,329,021	-
Total pasivos financieros	13,400,780	-	12,948,106	-	11,008,245	-

- (1) Corresponde a una obligación de crédito que devenga intereses con una tasa anual del 2.73% (2010: 3.18%). Los intereses por pagar al 31 de diciembre del 2011 fueron US\$47,784 (2010: US\$57,505). El capital se paga al vencimiento previa notificación de parte de Merck Holdings, Inc.

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 a 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

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2011</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Compra de producto terminado	19,650,020	-	-	19,650,020
Descuento global por volumen de compras	(5,501,226)	-	-	(5,501,226)
Remuneraciones y beneficios sociales	-	581,357	3,837,772	4,419,129
Participación laboral	-	122,413	-	122,413
Publicidad y promociones	-	-	3,078,368	3,078,368
Muestras médicas	-	-	1,210,270	1,210,270
Honorarios profesionales	-	136,022	11,765	147,787
Arriendos, almacenaje y entrega	-	364,704	257,919	622,623
Depreciaciones	-	56,818	168,511	225,329
Otros gastos	-	763,149	669,174	1,432,323
	<u>14,148,794</u>	<u>2,024,463</u>	<u>9,233,779</u>	<u>25,407,036</u>
<u>2010</u>				
Compra de producto terminado	14,463,040	-	-	14,463,040
Descuento global por volumen de compras	(2,400,000)	-	-	(2,400,000)
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,123,340	3,222,738	4,346,078
Publicidad y promociones	-	-	2,054,315	2,054,315
Muestras médicas	-	-	1,516,838	1,516,838
Honorarios profesionales	-	165,983	1,653	167,636
Arriendos, almacenaje y entrega	-	526,229	313,305	839,534
Depreciaciones	-	4,487	77,136	81,623
Otros gastos	-	845,608	932,955	1,778,563
	<u>12,063,040</u>	<u>2,665,647</u>	<u>8,118,940</u>	<u>22,847,627</u>

8. OTROS EGRESOS, NETO

<u>Cuentas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros egresos operacionales (1)	880,846	755,718
Resultado en venta de activos fijos	(3,501)	75,217
Otros (2)	<u>(355,474)</u>	<u>(523,744)</u>
Total	<u>521,871</u>	<u>307,191</u>

(1) Incluye principalmente pagos a su relacionada Schering Plough por reembolso de gastos.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde principalmente a reembolsos cobrados a su relacionada Schering Plough por concepto de arriendo de oficinas, asumidos por la Sucursal.

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre de 2011		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	-	-	1,500
Caja en tránsito	428,002	-	-
Bancos	<u>762,077</u>	<u>942,792</u>	<u>1,228,746</u>
	<u>1,190,079</u>	<u>942,792</u>	<u>1,230,246</u>

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

los saldos de documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Clientes nacionales	5,623,459	5,374,777	4,885,840
Provisión por deterioro de cartera	<u>(166,703)</u>	<u>(91,740)</u>	<u>(277,650)</u>
	<u>5,456,756</u>	<u>5,283,037</u>	<u>4,608,190</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

11. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Producto terminado (1)	6,152,825	5,217,073	5,532,906
Inventario en tránsito	<u>12,413</u>	<u>97,331</u>	<u>382,202</u>
	<u>6,165,238</u>	<u>5,314,404</u>	<u>5,915,108</u>

- (1) Comprende principalmente el inventario de productos farmacéuticos, adquiridas a sus entidades relacionadas.

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.

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

12. ACTIVO FIJO

El activo fijo se presenta a continuación:

Descripción	Muebles y enseres	Mejoras a locales arrendados	Equipos de computación	Maquinaria y equipo de oficina	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2010						
Costo Histórico	625,250	432,732	1,505,124	64,060	176,900	2,804,066
Depreciación acumulada	(495,409)	(299,155)	(1,481,852)	(95,323)	(80,545)	(2,452,264)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>129,841</u>	<u>133,577</u>	<u>23,272</u>	<u>(31,263)</u>	<u>96,355</u>	<u>351,802</u>
Movimiento 2010						
Adiciones	71,602	733,433	1,994	-	-	807,029
Bajas, neto	(25,458)	(48,599)	(900)	(263)	-	(75,220)
Depreciación	(101,863)	(97,222)	61,176	42,406	13,880	(81,623)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>74,122</u>	<u>721,209</u>	<u>85,542</u>	<u>10,880</u>	<u>110,235</u>	<u>1,001,988</u>
Al 31 de diciembre del 2010						
Costo Histórico	122,205	733,433	1,663,528	102,281	186,175	2,807,622
Depreciación acumulada	(48,083)	(12,224)	(1,577,986)	(91,401)	(75,940)	(1,805,634)
Valor en libros	<u>74,122</u>	<u>721,209</u>	<u>85,542</u>	<u>10,880</u>	<u>110,235</u>	<u>1,001,988</u>
Movimiento 2011						
Adiciones	5,170	34,104	9,619	3,256	-	52,149
Bajas, neto	-	-	-	-	(19,821)	(19,821)
Depreciación	(12,616)	(148,296)	(34,648)	(3,871)	(25,898)	(225,329)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>66,676</u>	<u>607,017</u>	<u>60,513</u>	<u>10,265</u>	<u>64,516</u>	<u>808,987</u>
Al 31 de diciembre del 2011						
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>

MERCK SHARP & DOHME (INTER AMERICAN) CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 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	31 de diciembre	
			<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Compras - Productos terminados:</u>				
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. de C.V.	Relacionada	Compra Inventario	20,462,849	15,288,980
			<u>20,462,849</u>	<u>15,288,980</u>
<u>Descuento global recibido por volumen de compras</u>				
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. de C.V.	Relacionada	Descuento en compras	5,501,226	2,400,000
<u>Reembolso de gastos de promoción recibidos</u>				
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. de C.V.	Relacionada	Reembolso de gastos	-	14,607
<u>Créditos externos recibidos</u>				
Merck Holdings, Inc.	Relacionada	Reembolso de gastos	3,000,000	3,000,000
<u>Intereses pagados sobre obligaciones financieras</u>				
Merck Holdings, Inc.	Relacionada	Préstamos financieros	86,377	87,166
<u>Pago por reembolso de gastos y otros conceptos</u>				
Merck & Co. Inc	Relacionada	Reembolso de gastos	769,056	369,622
Merck Chile	Relacionada	Servicios asesoría	227,988	181,903
Schering Plough del Ecuador S.A.	Relacionada	Reembolso de gastos	-	284,498
			<u>997,044</u>	<u>836,023</u>
<u>Ingresos por reembolsos de gastos y otros conceptos</u>				
Merck & Co. Inc	Relacionada	Reembolso de gastos	-	29,281
Schering Plough del Ecuador S.A.	Relacionada	Reembolso de gastos	-	535,345
			-	564,626

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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	Relación	Transacción	Moneda	31 de diciembre		1 de enero
				<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Documentos y Cuentas por cobrar</u>						
Merck and Company Inc.	Relacionada	Reembolso de gastos	US\$	134,469	17,348	9,160
Merck Sharp & Dohme Chile	Relacionada	Reembolso de gastos	US\$	2,234	-	-
Merck Sharp & Dohme B.V Holanda	Relacionada	Reembolso de gastos	US\$	-	61,587	43,298
Shering Plough del Ecuador S.A.	Relacionada	Honorarios directores	US\$	569,622	424,806	
Otras			US\$	13,449	14,424	-
				<u>719,774</u>	<u>518,165</u>	<u>52,458</u>
<u>Documentos y Cuentas por pagar</u>						
Merck and Company Inc.	Relacionada	Compra Inventario	US\$	1,875,057	1,378,284	1,857,705
Merck Sharp & Dohme Latin America Services S. de R.L. D.V.	Relacionada	Compra Inventario	US\$	6,868,189	6,277,733	3,848,959
Merck Sharp & Dohme Chile	Relacionada	Compra Inventario	US\$	173,271	-	138,995
Merck Sharp & Dohme B.V Holanda	Relacionada	Compra Inventario	US\$	-	-	101,160
Shering Plough del Ecuador S.A.	Relacionada	Compra Inventario	US\$	69,854	69,854	-
Otras			US\$	12,414	-	382,202
				<u>8,998,785</u>	<u>7,725,871</u>	<u>6,329,021</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

La remuneración del staff gerencial durante los años 2011 y 2010 se detalla a continuación:

	US\$ <u>2011</u>	US\$ <u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	329,539	319,769
Beneficios sociales a largo plazo	60,113	47,156

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	175,373	190,041
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	205,545	99,209
	<u>380,918</u>	<u>289,250</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Originado principalmente en las diferencias en las estimaciones del intereses implícito correspondiente al préstamo 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 2011 y 2010:

	2011	2010
Utilidad (pérdida) del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	816,089	(464,965) (1)
Menos - Participación a los trabajadores	(122,413)	-
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(57,869)	-
Menos - Ingresos no gravados	(756,456)	-
Menos - Ingresos exentos	-	(15,629)
Menos - Deducciones especiales	(9,466)	-
Más - Gastos no deducibles	303,721	200,591
Ajuste precios de transferencia	-	612,000
Total partidas conciliatorias	(642,483)	796,962
Base tributaria	173,606	331,997
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta	41,666	82,999
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	175,373	190,041
Impuesto a la renta del año	175,373	190,041

- (1) Resultado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Situación fiscal -

Los años 2009 a 2011 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\$347,000, sin incluir cargos moratorios y multas. La Sucursal ha presentado las

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

impugnaciones y reclamos respectivos y, 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.

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\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 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.

La Administración de la Sucursal considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas -

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene los siguientes procesos:

- 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 probabilidad de éxito del 70% en este trámite.

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	207,633	416,353	565,421
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>72,461</u>	<u>70,386</u>	<u>30,690</u>
	<u>280,094</u>	<u>486,739</u>	<u>596,111</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero 2010</u>
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	31,341	33,644	82,237
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>39,633</u>	<u>38,430</u>	<u>-</u>
	<u>70,974</u>	<u>72,074</u>	<u>82,237</u>
Saldo neto de impuesto diferido activo	<u>209,120</u>	<u>414,665</u>	<u>513,874</u>

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

	Impuesto diferido		Total
	<u>activo</u>	<u>pasivo</u>	
Al 1 de enero de 2010	596,111	(82,237)	513,874
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(109,372)</u>	<u>10,163</u>	<u>(99,209)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	486,739	(72,074)	414,665
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(206,645)</u>	<u>1,100</u>	<u>(205,545)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>280,094</u>	<u>(70,974)</u>	<u>209,120</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(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	Por provisiones especiales efectuadas en años anteriores	Por costo amortizado en préstamos y saldos con entidades relacionadas	Otros	Total
Impuestos diferidos:						
Al 1 de enero de 2010	36,798	30,690	528,623	(82,237)	-	513,874
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	2,144	754	(112,269)	18,489	(8,327)	(99,209)
Al 31 de diciembre del 2010	38,942	31,444	416,354	(63,748)	(8,327)	414,665
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	2,075	-	(197,756)	-	(9,864)	(205,545)
Al 31 de diciembre del 2011	41,017	31,444	218,598	(63,748)	(18,191)	209,120

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010
Utilidad (pérdida) del año antes de impuestos	816,089	464,965
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Impuesto a la renta	195,861	116,241
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(13,889)	-
Menos - Ingresos no gravados	(181,549)	-
Menos - Ingresos exentos	-	(3,907)
Menos - Deducciones especiales	(2,272)	-
Más - Gastos no deducibles	72,893	50,148
Ajuste precios de transferencia	-	153,000
Anticipo del anticipo mínimo de impuesto a la renta y otros menores	309,874	27,640
Gasto por impuestos	380,918	343,122

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

15. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2011</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Activos corrientes corrientes:				
Deterioro de cartera	(91,740)	(74,963)	-	(166,703)
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar (1)	(144,313)	(768,432)	628,237	(284,508)
Beneficios sociales(2)	(128,472)	(4,269,598)	4,316,097	(81,973)
Participación laboral (3)	-	(122,413)	-	(122,413)
	<u>(128,472)</u>	<u>(4,392,011)</u>	<u>4,316,097</u>	<u>(204,386)</u>
Pasivos no corrientes:				
Jubilación Patronal	(451,560)	(113,848)	-	(565,408)
Desahucio	(124,518)	(62,019)	-	(186,537)
	<u>(576,078)</u>	<u>(175,867)</u>	<u>-</u>	<u>(751,945)</u>
 <u>Año 2010</u>				
Activos corrientes corrientes:				
Deterioro de cartera	(277,650)	-	185,910	(91,740)
Pasivos corrientes				
Impuestos por pagar (1)	(612,275)	(545,034)	1,012,996	(144,313)
Beneficios sociales(2)	(193,929)	(3,655,304)	3,720,761	(128,472)
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal	(368,546)	(83,014)	-	(451,560)
Desahucio	(100,000)	(24,518)	-	(124,518)
	<u>(468,546)</u>	<u>(107,532)</u>	<u>-</u>	<u>(576,078)</u>

(1) Ver Nota 14.

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

(3) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año US\$122,413.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Agencia de Viajes Metroagencia S.A.	70,059	-	-
Integrated Logistics Services	55,512	-	10,443
PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.	43,148	-	-
BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A.	42,858	-	-
Hazwat Cía. Ltda.	15,126	-	-
Multinexos Cía. Ltda.	-	376,166	-
Calero Carvajal Carmen	-	-	18,692
Pan American Life Insurance Company	-	-	16,282
Mendez Mendez Edison Vicente	-	-	13,208
Gráficas Vasquez Cía. Ltda.	-	-	11,203
Advance Talent Cía. Ltda	-	-	8,128
Otros	1,175,292	1,846,069	1,601,268
Saldo al 31 de diciembre	1,401,995	2,222,235	1,679,224

17. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Aportes para futuras capitalizaciones

Corresponde a los aportes en efectuados en años anteriores 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.

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, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Sucursal. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

18. JUICIOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011, la Sucursal mantiene los siguientes procesos judiciales:

- a) En diciembre del 2003, NIFA S.A. presentó una demanda por US\$200,000,000 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 nunca 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\$200,000,000. 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. 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 23 de septiembre del 2011 la Corte Provincial de Pichincha dictó sentencia en segunda instancia en contra de la Sucursal para el pago de US\$150,000,000 a NIFA S.A. (ahora "PROPHAR S.A."). La Sucursal ha iniciado los procesos de apelación en la Corte Nacional de Justicia y el 29 de septiembre del 2011 se inició la apelación a nivel bilateral mediante comunicados enviados al país, acogiéndose a los tratados de inversión bilaterales ("BIT" por sus siglas en inglés).
- b) 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. Sobre este proceso, el Tribunal de Justicia de la Comunidad Andina de Naciones emitió una sentencia con base en la interpretación prejudicial de varias normas incluidas en la Decisión No. 486; posterior a ello, se ha realizado una audiencia en estrados y se espera que finalmente, el Tribunal Distrital de lo Contencioso y Administrativo expida su sentencia en el corto plazo. La Administración de la Sucursal, con base en el criterio de sus asesores legales, considera que la demanda, carece absolutamente de fundamento ya que se aduce que las entidades demandadas han realizado actividades de espionaje industrial, lo cual no ha sido demostrado por la actora.

La Administración considera que no es necesario constituir provisiones para cubrir riesgos de pérdida derivados de estos juicios ya que espera una resolución favorable a la Sucursal en las instancias judiciales superiores.

19. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril del 2012) 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.

* * * *