

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7



PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

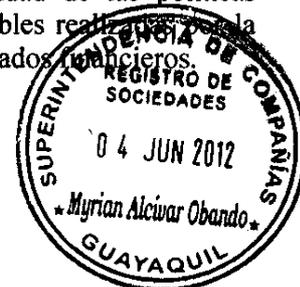
Responsabilidades de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y por el control interno, determinado por la administración, como necesario, para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Conducimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener la seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgos de errores, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control internos de la compañía. Una auditoría también incluye evaluar la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

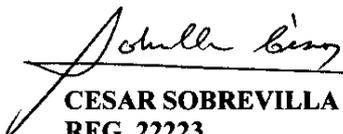


Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR** al 31 de diciembre de 2011, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236


CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

30 de abril de 2012
Guayaquil - Ecuador

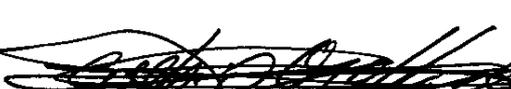


DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	34.972	146.517
Cuentas por cobrar	4	142.294	124.273
Inventarios	5	1.652.411	1.345.523
Gastos anticipados		74.579	3.795
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1.904.256</u>	<u>1.620.108</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS	6	941.350	720.006
CUENTAS POR COBRAR A RELACIONADAS	13	1.309.519	700.000
TOTAL ACTIVOS		<u>4.155.125</u>	<u>3.040.114</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario	3	274.503	-
Cuentas por pagar	7	1.576.031	1.117.239
Impuestos por pagar	8	78.519	8.653
Beneficios a los empleados	9	139.850	96.515
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2.068.903</u>	<u>1.222.407</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a relacionadas	13	1.618.832	2.146.561
TOTAL PASIVO		<u>3.687.735</u>	<u>3.368.968</u>
PATRIMONIO			
Capital suscrito	10	1.200	1.200
Aporte de accionistas para futura capitalización		48.861	48.861
Reserva legal	11	4.528	4.528
Reserva de capital	12	18.828	18.828
Resultados acumulados		393.973	(402.271)
TOTAL PATRIMONIO		<u>467.390</u>	<u>(328.854)</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>4.155.125</u>	<u>3.040.114</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Eusebio Orellana M.
Gerente General


Ing. Manuel Malgouy
Contador



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Notas</u>	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
VENTAS NETAS		10.129.873	8.642.331
COSTO DE VENTAS		<u>9.135.938</u>	<u>8.090.425</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>993.935</u>	<u>551.906</u>
OTROS INGRESOS	13	607.833	18.823
GASTOS:			
Personal		775.959	576.423
Honorarios profesionales		17.254	102.408
Suministros y materiales		29.042	22.477
Servicios públicos		54.035	48.021
Mantenimiento		44.548	24.333
Arriendos		42.819	36.017
Seguros		18.388	14.491
IVA cargado al gasto		25.462	29.761
Depreciación	6	47.659	37.870
Otros		<u>191.083</u>	<u>155.575</u>
		<u>1.246.249</u>	<u>1.047.376</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		355.519	(476.647)
Participación a los trabajadores	9	53.328	42.662
Impuesto a la renta	8	<u>77.971</u>	<u>52.714</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO		<u>224.220</u>	<u>(572.023)</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Eucebio Orellana M.
Gerente General


Ing. Manuel Malagon
Contador



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Suscrito	Aportes Futura Capitalización	Reservas		(Pérdidas) Utilidades Acumuladas	Total
			Legal	De Capital		
Saldo al 1 de enero de 2010	1.200	48.861	4.528	18.828	(373.161)	(299.744)
Absorción de pérdidas efectuada por accionistas					542.913	542.913
Pérdida del año					(572.023)	(572.023)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>1.200</u>	<u>48.861</u>	<u>4.528</u>	<u>18.828</u>	<u>(402.271)</u>	<u>(328.854)</u>
Absorción de pérdidas efectuada por accionistas					572.023	572.023
Utilidad del año					224.220	224.220
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1.200</u>	<u>48.861</u>	<u>4.528</u>	<u>18.828</u>	<u>393.973</u>	<u>467.390</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Eucebio Orellana M.
Gerente General


Ing. Manuel Melagón
Contador



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) del año	224.220	(572.023)
Ajustes para conciliar la pérdida del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Depreciación	<u>47.659</u>	<u>37.870</u>
	271.879	(534.153)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(627.540)	18.484
Inventarios	(306.887)	276.882
Gastos anticipados	(70.784)	9.727
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	457.164	198.262
Impuestos por pagar	69.866	(1.538)
Beneficios a los empleados	43.335	15.842
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(162.967)</u>	<u>(16.493)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de propiedades y equipos	<u>(269.003)</u>	<u>(64.539)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos de accionistas	<u>45.922</u>	<u>366.930</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(386.048)	285.898
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>146.517</u>	<u>(139.381)</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>(239.531)</u>	<u>146.517</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Eucebio Orellana M.
Gerente General


Ing. Manuel Maragon
Contador



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

1 - Operaciones

La Compañía fue constituida el 28 de Octubre de 1998 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 5 de marzo de 1999 en el Registro Mercantil. Su domicilio y actividad principal la realiza en Guayaquil y consiste en la comercialización al por menor de medicinas nacionales y extranjeras, productos nutricionales y alimenticios, naturales y varios de consumo y cosmética en general.

La Compañía compra localmente todos sus productos como bienes terminados y los comercializa en el mercado local, en dos puntos de venta ubicados en Ximena y Manuel Galecio.

2 - Resumen de Principales Políticas Contables

Bases de preparación

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

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

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación para el proceso de conversión e implementación de las (NIIF) a partir del año 2010, 2011 y 2012, estableciendo como año de transición el año inmediato anterior según corresponda.

De acuerdo con esta disposición, la compañía deberá sujetarse a este cambio a partir del 1 de enero de 2012 considerando como período de transición el año 2011, los ajustes que se efectúen al término del período de transición el 31 de diciembre de 2011 deberán contabilizarse el 1 de enero de 2012.

Las principales políticas contables utilizadas por la compañía se resumen a continuación:

Caja y bancos

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales y no generan interés.

Provisión para cuentas incobrables

Establecida para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a la evaluación de las mismas.

Inventarios

Están valuados al costo determinado por el método del costo promedio, los cuales no exceden el valor neto de realización.



2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

Los inventarios en mal estado y con problemas de caducidad en caso de no ser reconocidos por el proveedor se registran en resultados en el periodo en que ocurren las pérdidas.

Propiedades y equipos

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, 5% para edificio y bodega, 10% para muebles y enseres, 33.33% para equipos de computación y 20% para vehículos.

Participación a trabajadores

La participación a los trabajadores se registran en los resultados del año y se calcula aplicando la tasa del 15% sobre la utilidad anual de acuerdo con disposiciones legales.

Impuesto a la renta

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% (25% en 2010) de las utilidades gravables.

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.

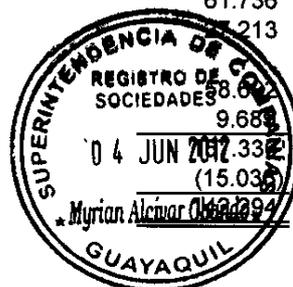
La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de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

3 - Caja y Bancos

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
Efectivo en bancos	34.972	146.517
Sobregiro	(274.503)	-
	<u>(239.531)</u>	<u>146.517</u>

4 - Cuentas por Cobrar

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
Clientes	61.736	61.442
Empleados	15.213	19.836
Impuesto al valor agregado	8.633	633
Impuesto a la renta (Nota 8)	9.689	51.851
Otras	7.332	5.547
Sub-Total	<u>107.332</u>	<u>139.309</u>
Provisión para cuentas incobrables	(15.036)	(15.036)
	<u>92.296</u>	<u>124.273</u>



5 - Inventarios

Representan inventarios de productos terminados disponibles para la venta.

6 - Propiedades y Equipos

	12-31-10	Adiciones	Bajas	12-31-11
Terreno	96.744	44.751	-	141.495
Edificio y bodega	589.352	203.748	-	793.100
Instalaciones	4.044	-	-	4.044
Muebles y enseres	105.822	8.172	-	113.994
Equipos de computación	46.570	4.024	-	50.594
Vehículos	325.747	-	-	325.747
Obras en proceso	-	1.189	-	1.189
Otros activos	35.208	7.436	(500)	42.144
Sub-total	1.203.487	269.320	(500)	1.472.307
Depreciación acumulada	(483.481)	(47.659)	183	(530.957)
	<u>720.006</u>	<u>221.661</u>	<u>(317)</u>	<u>941.350</u>

	12-31-09	Adiciones	12-31-10
Terreno	52.000	44.744	96.744
Edificio y bodega	589.352	-	589.352
Instalaciones	4.044	-	4.044
Muebles y enseres	105.822	-	105.822
Equipos de computación	44.753	1.817	46.570
Vehículos	325.747	-	325.747
Otros activos	17.454	17.754	35.208
Sub-total	1.139.172	64.315	1.203.487
Depreciación acumulada	(445.835)	(37.646)	(483.481)
	<u>693.337</u>	<u>26.669</u>	<u>720.006</u>

7 - Cuentas por Pagar

	2.011	2.010
Proveedores	1.567.286	1.110.576
Otras	8.745	6.663
	<u>1.576.031</u>	<u>1.117.239</u>

8 - Impuestos por Pagar

	2.011	2.010
Impuesto al valor agregado		
Retenciones en la fuente por pagar		
Impuesto a la renta		
Impuesto al valor agregado		



8 - Impuestos por Pagar (continuación)

El movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
Saldo al inicio del año	(51.851)	(39.225)
Anticipo pagado	(26.936)	(28.226)
Retenciones de terceros	(57.877)	(37.114)
Impuesto causado	77.971	52.714
Saldo al final del año	<u>(58.692)</u>	<u>(51.851)</u>

Durante el año 2010 la compañía registró como impuesto causado el valor determinado como anticipo mínimo.

9 - Beneficios a los Empleados

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
Aporte patronal	6.298	4.372
Fondo de reserva	1.832	2.251
Décimo tercer y cuarto sueldo	27.649	17.028
Vacaciones	50.743	30.202
Participación a los trabajadores	53.328	42.662
TOTAL	<u>139.850</u>	<u>96.515</u>

El movimiento de los beneficios a los empleados fue el siguiente:

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
Saldo al inicio del año	96.515	80.673
Provisión	249.138	190.433
Pagos	(205.803)	(174.591)
Saldo al final del año	<u>139.850</u>	<u>96.515</u>

10 - Capital Suscrito

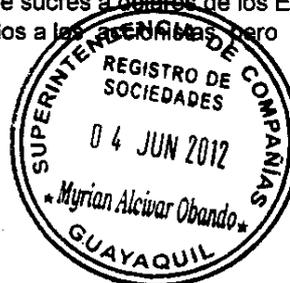
Está representado por 30,000 acciones ordinarias de \$ 0.04 de valor nominal unitario.

11 - Reserva Legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos a los accionistas, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.



13 - Información a Revelar Sobre Partes Relacionadas

Los siguientes saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas no devengan interés y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero la Administración estima serán cobrados y/o cancelados en el largo plazo.

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	2.011	2.010	2.011	2.010
Farmavision S.A.	700.000 *	700.000 *	-	-
Ofelia Sánchez Mendieta	-	-	1.316.304	1.836.564
Eucebio Orellana Mendez	-	-	302.528	308.336
Farmaservicio S.A.	387.012	-	-	1.661
Superfar S.A.	222.507	-	-	-
	<u>1.309.519</u>	<u>700.000</u>	<u>1.618.832</u>	<u>2.146.561</u>

Resumen de las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

	2.011	2.010
Venta de productos terminados		
Farmaservicio S.A.	1.522.668	1.156.610
Ofelia Sanchez Mendieta	2.159.831	1.819.976
Compra de productos terminados		
Farmaservicio S.A.	324.714	409.520
Ofelia Sanchez Mendieta	1.015.410	534.115
Asesoría comercial y logística (1)		
Ofelia Sanchez Mendieta	370.000	-
Farmaservicio S.A.	220.000	-

(1) Corresponde a facturación por contratos de asesoría comercial y logística con una duración de 1 año registrados en otros ingresos.

14 - Hechos Ocurredos Después del Periodo Sobre el que se Informa

A la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener efecto significativo en los estados financieros

