

# PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

Guayaquil, Noviembre 20 del 2008

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-

EXPEDIENTE No. 100464

De nuestras consideraciones:

Adjuntamos copia del informe de auditoria externa de **DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR**, por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, para dar cumplimiento a lo indicado en el Art. 324 de la Ley de Compañías.

Atentamente,



  
**Ing. César Sobrevilla**  
Presidente

**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

---

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6

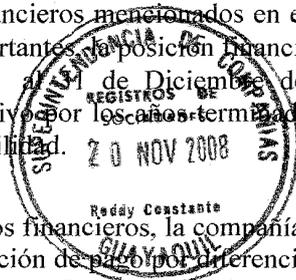


# PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

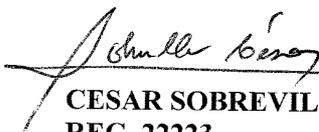
A los Accionistas de  
**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales de **Distribuidora Farmacéutica Orellana S.A. DISFOR.**, al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no nos fue posible probar ciertas transacciones realizadas en los resultados del periodo y en razón de la naturaleza de los registros contables, no fue posible determinar las cantidades que puedan afectar los estados financieros a esas fechas.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si hubiesen algunos que podrían haberse considerados necesarios si hubiéramos podido extender nuestros procedimientos para satisfacernos de la razonabilidad de ciertos costos y gastos del 2007 y 2006 que se mencionan en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Distribuidora Farmacéutica Orellana S.A. DISFOR.**, al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. Como se describe en la Nota 14 a los estados financieros, la compañía fue notificada por el Servicio de Rentas Internas con una liquidación de pago por diferencia en declaraciones de impuesto a la renta. La compañía ha iniciado un Reclamo Administrativo que se encuentra



en proceso, por lo que la resolución definitiva del litigio no se puede determinar a la fecha. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para cualquier pasivo que pudiera surgir de la resolución de este asunto.

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

  
**CESAR SOBREVILLA CORNEJO**  
**REG. 22223**

**Guayaquil, 2 de octubre de 2008**



**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos	21.662	84.444
Cuentas por cobrar (Nota 3)	1.269.069	919.000
Inventarios (Nota 4)	1.129.492	1.910.497
Gastos anticipados	12.897	-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<u>2.433.120</u>	<u>2.913.941</u>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota 5 y 9)</b>	<b>147.468</b>	<b>226.099</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><u>2.580.588</u></u>	<u><u>3.140.040</u></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Sobregiro bancario	52.152	164.876
Cuentas por pagar (Nota 6)	1.909.798	2.257.089
Impuestos por pagar (Nota 7)	17.033	9.762
Pasivos acumulados (Nota 8)	44.876	20.229
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 9 y 5)	180.823	150.137
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<u>2.204.682</u>	<u>2.602.093</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 9 y 5)</b>	<u>171.404</u>	<u>352.227</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital suscrito (Nota 11)	1.200	1.200
Aportes futura capitalización	48.861	48.861
Reserva Legal (Nota 12)	4.528	4.528
Reserva de Capital (Nota 13)	18.828	18.828
Utilidades acumuladas	131.085	112.303
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>204.502</u>	<u>185.720</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u><u>2.580.588</u></u>	<u><u>3.140.040</u></u>

**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
VENTAS NETAS	11.720.891	10.613.172
COSTO DE VENTAS	11.260.126	10.225.567
UTILIDAD BRUTA	<u>460.765</u>	<u>387.605</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas y administrativos	467.674	380.488
Depreciación	82.006	68.649
TOTAL	<u>549.680</u>	<u>449.137</u>
PERDIDA DE OPERACION	(88.915)	(61.532)
OTROS (INGRESOS) EGRESOS:		
Descuentos financieros	(133.688)	(78.145)
Otros, neto	(6.339)	(5.937)
TOTAL	<u>(140.027)</u>	<u>(84.082)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	51.112	22.550
Participación trabajadores	13.378	3.382
Impuesto a la renta	18.952	4.792
TOTAL	<u>32.330</u>	<u>8.174</u>
UTILIDAD NETA	<u>18.782</u>	<u>14.376</u>

**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Suscrito	Aportes Futura Capitalización	Reservas		Utilidades Acumuladas
			Legal	De Capital	
Diciembre 31 del 2005	1.200	48.861	3.090	18.828	99.365
Distribucion de utilidades			1.438		(1.438)
Utilidad neta					14.376
Diciembre 31 del 2006	<u>1.200</u>	<u>48.861</u>	<u>4.528</u>	<u>18.828</u>	<u>112.303</u>
Utilidad neta					18.782
Diciembre 31 del 2007	<u>1.200</u>	<u>48.861</u>	<u>4.528</u>	<u>18.828</u>	<u>131.085</u>

**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	18.782	14.376
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciación	82.006	68.649
	<u>100.788</u>	<u>83.025</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(350.069)	(323.634)
Inventarios	781.005	(190.707)
Gastos anticipados	(12.897)	2.684
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(347.291)	(225.277)
Impuestos por pagar	7.271	1.395
Pasivos acumulados	24.647	8.085
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>203.453</u>	<u>(644.429)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adiciones de activo fijo, neto	<u>(3.375)</u>	<u>1.933</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiro bancario	(112.724)	164.876
Pasivo a largo plazo, neto	(150.137)	484.802
	<u>(262.861)</u>	<u>649.678</u>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	(62.782)	7.180
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<u>84.444</u>	<u>77.264</u>
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>21.662</u>	<u>84.444</u>

**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ORELLANA S.A. DISFOR**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

---

**Nota 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 cosmetica en general.

La Compañía compra localmente todos sus productos como bienes terminados y los comercializa en el mercado local, en su punto de venta ubicado en Ximena #244 y Manuel Galecio (esquina).

**Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables**

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

**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 al valor de mercado.

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 ocurre las pérdidas.

**Activo Fijo**

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 de Trabajadores**

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades impositiva de la compañía de acuerdo a la ley.

**Impuesto a la Renta**

El impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

**Nota 3 - Cuentas por Cobrar**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Cientes	68.120	775.210
Partes relacionadas	953.837	-
Empleados	7.095	19.815
Impuesto a la renta (Nota 7)	251.442	139.011
Impuesto al valor agregado	3.611	-
Sub-Total	<u>1.284.105</u>	<u>934.036</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(15.036)</u>	<u>(15.036)</u>
	<u>1.269.069</u>	<u>919.000</u>

**Nota 4 - Inventarios**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 representan inventarios de productos farmaceuticos y de consumo disponibles para la venta.

**Nota 5 - Activos Fijos**

El movimiento durante los años 2007 y 2006 fue el siguiente

	<u>12-31-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>12-31-07</u>
Terreno (Nota 9)	52.000		52.000
Edificio y bodega (Nota 9)	72.602		72.602
Muebles y enseres	70.866	3.375	74.241
Equipos de computación	17.575		17.575
Vehiculos	325.747		325.747
Sub-total	<u>538.790</u>	<u>3.375</u>	<u>542.165</u>
Depreciación acumulada	<u>(312.691)</u>	<u>(82.006)</u>	<u>(394.697)</u>
	<u>226.099</u>	<u>(78.631)</u>	<u>147.468</u>

	<u>12-31-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>12-31-06</u>
Terreno (Nota 9)	52.000			52.000
Edificio y bodega (Nota 9)	26.569	46.033		72.602
Muebles y enseres	70.721		145	70.866
Equipos de computación	16.132		1.443	17.575
Vehículos	329.267		(3.520)	325.747
Construcciones en curso	46.033	(46.033)		-
Sub-total	<u>540.722</u>	<u>-</u>	<u>(1.932)</u>	<u>538.790</u>
Depreciación acumulada	<u>(244.042)</u>	<u>(68.649)</u>	<u>(1.932)</u>	<u>(312.691)</u>
	<u>296.680</u>	<u>(68.649)</u>	<u>(1.932)</u>	<u>226.099</u>

**Nota 6 - Cuentas por Pagar**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Proveedores	1.498.161	2.179.662
Partes Relacionadas		
Farmaservicios S.A.	347.067	-
Accionista	51.624	67.432
Intereses por pagar	2.843	-
Otras	10.103	9.995
	<u>1.909.798</u>	<u>2.257.089</u>

**Nota 7 - Impuestos por Pagar**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Impuesto al valor agregado	-	2.944
Retenciones en la fuente por pagar		
Impuesto a la renta	13.711	6.691
Impuesto al valor agregado	3.322	127
	<u>17.033</u>	<u>9.762</u>

El movimiento del impuesto a la renta durante los años 2007 y 2006 fue el siguiente:

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Saldo al inicio del año	139.011	69.511
Retenciones de terceros	131.383	74.292
Impuesto a la renta causado	(18.952)	(4.792)
Saldo al final del año	<u>251.442</u>	<u>139.011</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas.

**Nota 8 - Pasivos Acumulados**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Beneficios sociales		
Aporte patronal	832	904
Fondo de reserva	1.258	-
Décimo tercer y cuarto sueldo	15.175	7.043
Vacaciones	3.579	1.628
Participación trabajadores	24.032	10.654
TOTAL	<u>44.876</u>	<u>20.229</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2007 y 2006 fue el siguiente:

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Saldo al inicio del año	20.229	12.144
Provisión	30.407	20.169
Pagos	(5.760)	(12.084)
Saldo al final del año	<u>44.876</u>	<u>20.229</u>

**Nota 9 - Pasivo a Largo Plazo**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Banco Amazonas		
Vencimiento en diciembre del 2007 e interes del 15.50%	-	2.364
Prestamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2009 e interes del 11,50%	352.227	500.000
Sub-total	<u>352.227</u>	<u>502.364</u>
Menos vencimientos corrientes	(180.823)	(150.137)
TOTAL	<u>171.404</u>	<u>352.227</u>

#### Nota 9 - Pasivo a Largo Plazo (continuación)

El préstamo está garantizado con hipoteca abierta, anticresis y prohibición voluntaria de enajenar y gravar del bien inmueble compuesto de un solar de 233,30 m<sup>2</sup> y edificación de 1177,90 m<sup>2</sup> compuesto de planta baja y cuatro pisos altos los mismos que están dedicados a local comercial, oficinas, bodegas y departamento, de acuerdo con un informe presentado al 17 de octubre del 2006 su avalúo comercial es de \$989.747.

Adicionalmente mantiene hipoteca de inmueble propiedad de la compañía relacionada Farmaservicios S.A. Farmacéutica y Servicio con un avalúo de \$112.428, e inmueble propiedad de los accionistas cónyuges Eucebio Orellana y Ofelia Sánchez con un avalúo de \$28.950.

#### Nota 10 - Partes Relacionadas

Durante el año 2007 se efectuaron compras de mercaderías por \$ 2.540.957 y ventas de mercaderías por \$ 3.951.857.

Saldos al 31 de diciembre de 2007	CxCobrar	CxPagar
Farmavision S.A.	700.000 *	
Sra. Ofelia Sánchez	253.837	
Farmaservicio S.A.		347.067

\* Préstamo otorgado para la adquisición de un inmueble, sin intereses ni fecha de vencimiento

#### Nota 11 - Capital Suscrito

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 está representado por 30,000 acciones ordinarias de \$ 0.04 de valor nominal unitario.

#### Nota 12 - 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.

#### Nota 13 - 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.

#### Nota 14 - Contingencias

Con fecha 30 de septiembre del 2006, la compañía recibió de parte del Servicio de Rentas Internas (SRI) la liquidación de pago No. RLS-GTRLP-A23-2005-0005, por diferencia en declaraciones de impuesto a la renta de los años 2002 y 2003 por \$217.586.

El 31 de octubre del 2005, la compañía presentó ante el Tribunal Distrital del Guayas un Reclamo Administrativo para que se deje sin efecto la liquidación de pago, la resolución definitiva del litigio no se puede determinar a la fecha