

100464



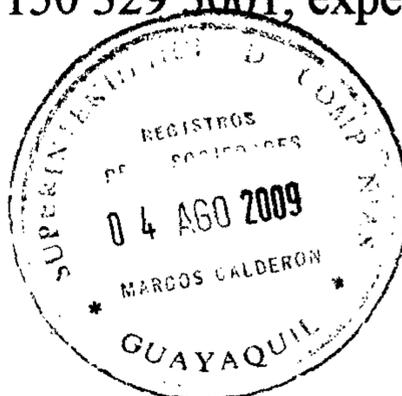
**DISFOR S.A.**  
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA

Guayaquil, 4 de Agosto del 2009

Señores:  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.

Adjunto encontrará un ejemplar de los Estados Financieros por el año terminado al 31 de Diciembre 2008 e informe de los Auditores Independientes, de la compañía Distribuidora Farmacéutica Orellana S. A. Disfor con número de RUC: 099 150 329 3001, expediente 100464 – 1999

Atentamente,



**Eucebio Orellana Méndez**  
Gerente General

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

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
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



100464

# PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

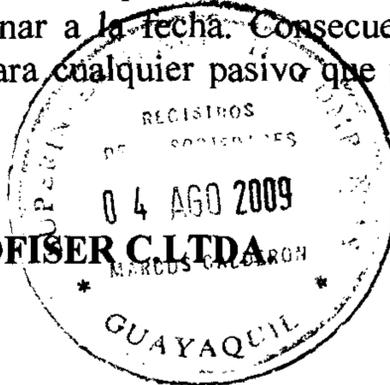
Hemos auditado los balances generales de **Distribuidora Farmacéutica Orellana S.A. DISFOR**, al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

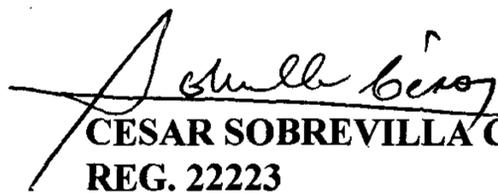
Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Distribuidora Farmacéutica Orellana S.A. DISFOR**, al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

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, 15 de Julio del 2009

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

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	72.198	21.662
Cuentas por cobrar (Nota 3)	1.433.572	1.269.069
Inventarios (Nota 4)	1.311.432	1.129.492
Gastos anticipados	5.769	12.897
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>2.822.971</u>	<u>2.433.120</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 5 y 9)	595.375	147.468
TOTAL ACTIVOS	<u><u>3.418.346</u></u>	<u><u>2.580.588</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario	160.698	52.152
Cuentas por pagar (Nota 6)	2.743.256	1.909.798
Impuestos por pagar (Nota 7)	29.957	17.033
Pasivos acumulados (Nota 8)	55.214	44.876
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 9 y 5)	186.052	180.823
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>3.175.177</u>	<u>2.204.682</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 9 y 5)	<u>-</u>	<u>171.404</u>
PATRIMONIO		
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	169.752	131.085
TOTAL PATRIMONIO	<u>243.169</u>	<u>204.502</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>3.418.346</u></u>	<u><u>2.580.588</u></u>

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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
VENTAS NETAS	7.377.136	11.720.891
COSTO DE VENTAS	6.672.667	11.260.126
UTILIDAD BRUTA	<u>704.469</u>	<u>460.765</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas y administrativos	618.418	467.674
Depreciación	34.838	82.006
TOTAL	<u>653.256</u>	<u>549.680</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACION	51.213	(88.915)
OTROS (INGRESOS):		
Descuentos financieros	(52.910)	(133.688)
Otros	(8.658)	(6.339)
TOTAL	<u>(61.568)</u>	<u>(140.027)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	112.781	51.112
Participación trabajadores	30.668	13.378
Impuesto a la renta	43.446	18.952
TOTAL	<u>74.114</u>	<u>32.330</u>
UTILIDAD NETA	<u>38.667</u>	<u>18.782</u>

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes Futura Capitalización</u>	<u>Reservas</u>		<u>Utilidades Acumuladas</u>
			<u>Legal</u>	<u>De Capital</u>	
Diciembre 31 del 2006	1.200	48.861	4.528	18.828	112.303
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>
Utilidad neta					38.667
Diciembre 31 del 2008	<u>1.200</u>	<u>48.861</u>	<u>4.528</u>	<u>18.828</u>	<u>169.752</u>

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	38.667	18.782
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	34.838	82.006
	<u>73.505</u>	<u>100.788</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(164.503)	(350.069)
Inventarios	(181.940)	781.005
Gastos anticipados	7.128	(12.897)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	833.458	(347.291)
Impuestos por pagar	12.924	7.271
Pasivos acumulados	10.338	24.647
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>590.909</u>	<u>203.454</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activo fijo, neto	<u>(482.745)</u>	<u>3.375</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	108.546	(112.724)
Pasivo a largo plazo, neto	(166.175)	(150.137)
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(57.629)</u>	<u>(262.861)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	50.536	(62.782)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	21.662	84.444
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>72.198</u>	<u>21.662</u>

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (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 cosmética 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 incluídas 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>2.008</u>	<u>2.007</u>
Clientes	65.929	68.120
Partes relacionadas (Nota 10)	1.110.974	953.837
Empleados	4.075	7.095
Impuesto a la renta (Nota 7)	266.179	251.442
Otras	1.451	3.611
Sub-Total	<u>1.448.608</u>	<u>1.284.105</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(15.036)</u>	<u>(15.036)</u>
	<u><u>1.433.572</u></u>	<u><u>1.269.069</u></u>

### Nota 4 - Inventarios

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 representan inventarios de productos farmaceuticos y de consumo disponibles para la venta.

### Nota 5 - Activos Fijos

El movimiento durante los años 2008 y 2007 fue el siguiente

	<u>12-31-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>12-31-08</u>
Terreno (Nota 9)	52.000		52.000
Edificio y bodega (Nota 9)	72.602	195.000	267.602
Muebles y enseres	74.241	1.806	76.047
Equipos de computación	17.575	10.515	28.090
Vehículos	325.747		325.747
Obras en proceso		275.424	275.424
Sub-total	<u>542.165</u>	<u>482.745</u>	<u>1.024.910</u>
Depreciación acumulada	<u>(394.697)</u>	<u>(34.838)</u>	<u>(429.535)</u>
	<u><u>147.468</u></u>	<u><u>447.907</u></u>	<u><u>595.375</u></u>

	<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
Vehículos	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><u>226.099</u></u>	<u><u>(78.631)</u></u>	<u><u>147.468</u></u>

### Nota 6 - Cuentas por Pagar

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Proveedores	1.700.241	1.498.161
Partes Relacionadas (Nota 10)	52.218	347.067
Accionista	988.904	51.624
Otras	1.893	12.946
	<u><u>2.743.256</u></u>	<u><u>1.909.798</u></u>

**Nota 7 - Impuestos por Pagar**

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Impuesto al valor agregado	20.467	-
Retenciones en la fuente por pagar		
Impuesto a la renta	5.726	13.711
Impuesto al valor agregado	3.764	3.322
	<u>29.957</u>	<u>17.033</u>

El movimiento del impuesto a la renta durante los años 2008 y 2007 fue el siguiente:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Saldo al inicio del año	251.442	139.011
Retenciones de terceros	58.183	131.383
Impuesto a la renta causado	(43.446)	(18.952)
Saldo al final del año	<u>266.179</u>	<u>251.442</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>2.008</u>	<u>2.007</u>
Beneficios sociales		
Aporte patronal	2.330	832
Fondo de reserva	-	1.258
Décimo tercer y cuarto sueldo	17.125	15.175
Vacaciones	5.091	3.579
Participación trabajadores	30.668	24.032
TOTAL	<u>55.214</u>	<u>44.876</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2008 y 2007 fue el siguiente:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Saldo al inicio del año	44.876	20.229
Provisión	68.649	30.407
Pagos	(58.311)	(5.760)
Saldo al final del año	<u>55.214</u>	<u>44.876</u>

**Nota 9 - Pasivo a Largo Plazo**

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Prestamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2009 e interes del 11,50%	186.052	352.227
Menos vencimientos corrientes	(186.052)	(180.823)
TOTAL	<u>-</u>	<u>171.404</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 - Transacciones Significativas con Partes Relacionadas

Durante el año 2008 y 2007 se efectuaron compras de mercaderías por \$ 431.438 (\$ 2.540.957 en 2007) y ventas de mercaderías por \$ 772.267 (\$ 3.951.857 en 2007).

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son:

	Cx Cobrar		Cx Pagar	
	2.008	2.007	2.008	2.007
Farmavision S.A.	700.000 *	700.000 *	-	-
Sra. Ofelia Sánchez	410.974	253.837	-	-
Farmaservicio S.A.	-	-	52.218	347.067
	<u>1.110.974</u>	<u>953.837</u>	<u>52.218</u>	<u>347.067</u>

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

#### Nota 11 - Capital Suscrito

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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.