

DROMAYOR S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008



Coral Associates & Co.

Member ENW, LLC



ENTRUSTED NEGOTIATION
WORLDWIDE

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



Coral Associates & Co.



ENTERPRISE NETWORK
WORLDWIDE

Kennedy Norte, Mz. 207,
Solar 4 - Av. José Falcón y
Eugenio Almazán, Planta
Baja - Q.E. 1

(593(0) 3391200

(593(0) 9089424

www.coralassociates.com

Guayaquil - Ecuador

Audidores Independientes

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
DROMAYOR S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de DROMAYOR S. A. al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, y el correspondiente estado de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorias proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente la situación financiera de DROMAYOR S. A. al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Freddy B. Coral

Freddy B. Coral - Socio
RNC No. G.10.722

24 de Marzo del 2010

www.enterprisenetworkworldwide.com

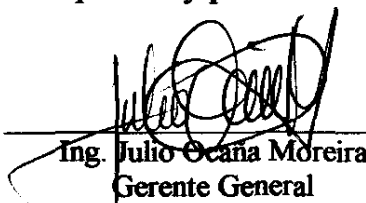
Coral Associates & Co.
SC - RNAE -2- 692



DROMAYOR S.A.

Balance General

	31 de Diciembre 2009	31 de Diciembre 2008
	(US Dólares)	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	316,710	325,108
Cuentas por cobrar (Nota 3)	573,828	329,228
Inventarios (Nota 4)	2,388,035	1,160,363
Gastos Anticipados	1,232	745
Total Activos Corrientes	3,279,805	1,815,444
Propiedades y Equipos (Nota 5)	737,824	767,287
Otros Activos y Cargos Diferidos (Nota 6)	211,468	298,270
Total activos	4,229,098	2,881,001
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 7)	3,797,027	2,702,231
Gastos acumulados (Nota 8)	131,978	137,998
Total pasivos corrientes	3,929,005	2,840,229
Pasivos a Largo Plazo (Nota 9)	25,212	26,853
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 10)	50,000	50,000
Reserva Legal	25,000	4,647
Resultados Acumulados	199,881	(40,728)
Total patrimonio de accionistas	274,881	13,919
Total pasivos y patrimonio de accionistas	4,229,098	2,881,001


Ing. Julio Ocaña Moreira
Gerente General

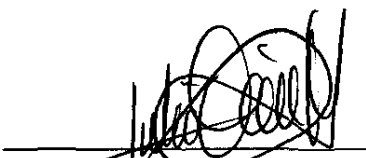
Ver notas adjuntas

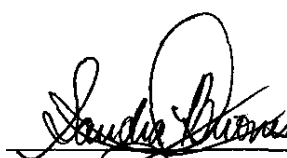

Ing. Isabel Briones Panezzo
Contador

DROMAYOR S. A.

Estado de Resultados

	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2009 (US Dólares)	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2008
Ventas netas	20,475,707	15,064,707
Costo de ventas (Nota 11)	18,480,322	(13,386,843)
Utilidad bruta	1,995,385	1,677,864
Gastos de operación:		
Ventas (Nota 11)	(1,404,479)	(1,492,412)
Administrativos (Nota 11)	(218,886)	(220,724)
Utilidad (Pérdida) de operaciones	372,050	(35,272)
Otros ingresos (gastos):	75,139	139,511
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	447,189	104,239
Participación de trabajadores (Nota 12)	(67,078)	(4,647)
Impuesto a la renta (Nota 12)	(119,150)	(15,636)
Apropiación de Reserva Legal	(20,354)	(42,137)
Total	(206,582)	(62,420)
Utilidad neta del ejercicio	240,607	41,819


Ing. Julio Ocaña Moreira
Gerente General

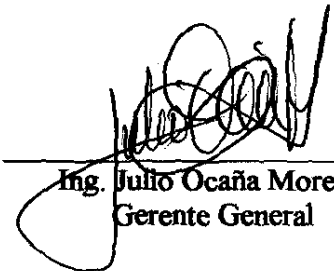

Ing. Isabel Briones Panezzo
Contadora

Ver notas adjuntas.

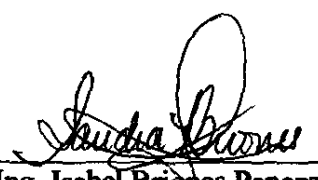
DROMAYOR S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal (US Dólares)	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	50,000		(82,547)	(32,547)
Utilidad Neta del 2008			104,239	104,239
Apropiación Reserva Legal		4,647	(4,647)	-
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta			(57,773)	(57,773)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	50,000	4,647	(40,728)	13,920
Utilidad Neta del 2009			447,189	447,189
Apropiación Reserva Legal		20,353	(20,353)	-
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta			(186,228)	(186,228)
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	50,000	25,000	199,881	274,881



Ing. Julio Ocaña Moreira
Gerente General



Ing. Isabel Briones Panezzo
Contadora

Ver notas adjuntas.

DROMAYOR S. A.

Estado de Flujo de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2008
	(US Dólares)	
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo Recibido de Clientes	20,229,956	15,361,533
Efectivo Pagado a Proveedores	(20,199,385)	(15,145,582)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	30,571	215,941
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compras de activo fijo	(44,126)	(11,524)
Otros Activos y Cargos Diferidos	5,157	(2,610)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(38,969)	(14,134)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-	-
DISMINUCION EN CAJA Y BANCOS	(8,398)	201,807
CAJA Y BANCOS AL 12/31/2008 Y 12/31/2007	325,108	123,301
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	316,710	325,108
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	240,607	46,466
Provisión Cuentas Incobrables	1,151	1,091
Depreciación de Activos Fijos	73,620	77,235
Amortizaciones de Cargos Diferidos	81,614	104,935
Reserva para Jubilación	12,025	26,853
Reserva por Desahucio	(13,666)	
Apropiación Reserva Legal	20,354	
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:		
Disminución (Incremento) en cuentas y por cobrar	(245,751)	239,557
Disminución (Aumento) en Inventarios	(1,227,872)	(313,443)
Disminución(Aumento) en Gastos Anticipados	(487)	2,710
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	1,094,796	(85,899)
Aumento en gastos acumulados	(6,020)	62,426
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	30,571	215,941

Ing. Julio Ocaña Moreira
Gerente General

Ver notas adjuntas.

Ing. Isabel Briones Panezzo
Contadora

DROMAYOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Marzo del 2005 en Ecuador y su actividad principal es la venta al por mayor y menor de productos farmacéuticos. Las compras de inventarios son efectuadas principalmente a la compañía relacionada Distribuidora Farmacéutica del Ecuador Difare.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2009	4.3%
2008	8.8%
2007	3.3%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DCS de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de estados financieros, en base a lo siguiente:

A partir de Enero del 2010 para las compañías y los entes sujetos por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

DROMAYOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

A partir de Enero del 2011 para las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4,000,000 al 31 de Diciembre del 2007; las compañías holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieran conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras, paraestatales privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador. Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio del año 2010.

A partir del año 2012, las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores. Para este grupo, se establece el año 2011 como período de transición, para tal efecto deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2011.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de adquisición, en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%

Cargos Diferidos

Representan principalmente los gastos pre-operacionales y los gastos de instalación de locales arrendados para su operación, mismos que se registran al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

Reservas Jubilación Patronal y Desahucio

Representan provisiones contabilizadas en base a estudios actuariales, que se efectúan conforme a la Norma Internacional Contable NIC 19, lo que equivale a reconocer los costos de los beneficios a los empleados cuando se devengan, independientemente del momento del pago (Nota 9).

DROMAYOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 12*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por las ventas se registran en el momento en que se realizan, en el momento en que el riesgo y el beneficio de la propiedad de los inventarios se han transferido al comprador. Los gastos se registran de acuerdo al método del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre del 2008 las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Cientes	182,810	210,402
Compañía Relacionada – Repfarm	16,975	36,975
Compañía Relacionada – Puntofarm	316,515	
Compañía Relacionada – Otra	90	
Empleados	164	13,428
Anticipos a proveedores		2,217
Impuesto al valor agregado	26,792	32,963
Retenciones en la fuente		34,786
Accionistas	33,191	
Otros	24	39
	576,561	330,810
Provisión para Cuentas Incobrables	(2,733)	(1,582)
	573,828	329,228

DROMAYOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de productos terminados, con plazos de hasta 30 días y no generan intereses.

La cuenta por cobrar compañía relacionada Puntofarm representa un préstamo, sobre el cual no se ha definido vencimiento ni genera intereses.

Impuesto al valor agregado corresponde al saldo de crédito tributario por el iva pagado durante los años 2009 y 2008 respectivamente, en la adquisición de inventarios tarifa 12% destinados para la venta. El iva pagado en la compra de activos fijos y pagos de servicios se contabiliza en el gasto.

Retenciones en la fuente al 31 de Diciembre del 2008 representan créditos tributarios no compensados dentro de dicho período.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo Inicial	(1,582)	(491)
Provisión con cargo a los resultados	(1,151)	(1,091)
Saldo al Final	<u>(2,733)</u>	<u>1,582</u>

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008 los inventarios consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Bienes gravados Tarifa 12%	128,424	91,174
Bienes no gravados	2,259,611	1,069,189
	<u>2,388,035</u>	<u>1,160,363</u>

Los inventarios están libres de gravámenes y son de libre disposición.

DROMAYOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Terreno	Edifi- cios	Maqui- naria e Instalac.	Muebles y Enseres y Otros	Equipos de Compu- tación	Total Costo	Deprecia- ción Acumu- lada	Total Neto
Saldo 31 de Diciembre del 2007	37,410	591,995	168,226	80,075	97,645	975,351	(142,353)	832,998
Adiciones			2,589	3,657	5,278	11,524	(77,235)	(65,711)
Ventas y/o Retiros								
Saldos 31 de Diciembre del 2008	37,410	591,995	170,815	83,732	102,923	986,875	(219,588)	767,287
Adiciones			16,739	1,080	26,338	44,157	(73,620)	(29,463)
Ventas y/o Retiros								
Saldos 31 de Diciembre del 2009	37,410	591,995	187,554	84,812	129,261	1,031,032	(293,208)	737,824

Los activos fijos están libres de gravámenes.

6. Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, los otros activos y cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Otros activos:		
Cuentas por cobrar, arrendador	16,324	21,323
Depósitos en garantía	12,400	12,558
Cargos diferidos:		
Gastos pre operacionales, neto	39,558	59,337
Gastos de instalación, neto	116,241	131,949
Derecho de llave, neto	26,945	73,103
	211,468	298,270

DROMAYOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros Activos y Cargos Diferidos (continuación)

Cuentas por cobrar, arrendador corresponden a inversiones efectuadas en mejoras de local arrendado, que se descuentan durante la vigencia del contrato de arrendamiento. No genera intereses.

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Proveedores Locales	731,629	187,271
Compañía Relacionada Difare	3,012,573	2,496,982
Impuestos por Pagar	31,623	4,768
Otras	21,202	13,210
	<u>3,797,027</u>	<u>2,702,321</u>

Las cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior corresponden a compras de bienes y servicios pagaderas con plazo de hasta 60 días, mismas que no devengan interés. Al 31 de Diciembre del 2009, los principales saldos con proveedores los siguientes:

<u>Proveedores Locales</u>	<u>Saldo al 31 de Diciembre del 2009</u>
Leterago del Ecuador	382,066
Quifatex	174,714
Boehringer Ingelheim	125,204
Otros	49,645
Total Proveedores Locales	<u>731,629</u>

Las cuentas por pagar a la compañía relacionada están representadas por facturas por compras de inventarios, con plazo de hasta sesenta días, y por prestación de servicios de asesoría, la cual no tiene vencimiento definido; en ambos casos no devengan intereses.

DROMAYOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de los gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	58,831	1,611	15,130	75,572
Provisiones	191,110	33,632	42,137	266,879
Pagos	(169,861)	(19,462)	(15,130)	(204,453)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	80,080	15,781	42,137	137,998
Provisiones	225,994	67,078	119,150	412,222
Recibido de Cía. Relacionada		46,488		46,488
Pagos	(235,975)	(62,119)	(7,351)	(305,445)
Ajustes Años Anteriores	(8,475)			(8,475)
Compensación Crédito Tributario 2008			(34,786)	(34,786)
Compensación Crédito Tributario 2009			(115,935)	(115,935)
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	61,624	67,228	3,215	132,067

9. Jubilación Patronal y Desahucio

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008 la Jubilación Patronal y Desahucio consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Provisión Jubilación Patronal	25,212	13,187
Provisión Desahucio		13,666
	25,212	26,853

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2009, el capital pagado consiste de 500 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$100.00.

Al 31 de Diciembre del 2009 la compañía Holding Grupo Difare Cía. Ltda. había adquirido el 99,99% del paquete accionario de la compañía.

DROMAYOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, fueron como sigue:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Compra de inventarios, Distribuidora Farmacéutica del Ecuador S.A Difare	16,451,297	11,974,826
Asesoría Promoción y Publicidad, Distribuidora Farmacéutica del Ecuador S.A Difare	-	162,047
Fletes y Transportes Pagados, Asegensa	11,790	47,582
Arriendos Pagados, Inmobiliaria Dibiens S.A.	6,720	6,720

12. Situación Tributaria

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del año 2009, la Compañía sumó gastos no deducibles por \$96,490.

Las declaraciones de impuesto a la renta desde el 2005 hasta el 2008 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes, a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

13. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de este informe, no tenemos conocimiento de eventos que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener efecto significativo sobre los mencionados estados financieros y que no se hayan revelado.