DROMAYOR S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre del 2011

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010

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 WORLDWIDE

Auditores Independientes

Kennedy Norte, Mz. 207
S-4 - Av. José Falconí y
Eugenio Almazán. Planta
Baja - Of. 1
+593(4) 511 3113
www.coralassociates.com
Guayaquil - Ecuador

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 2011, 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 2011, 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.

Coral Associates & Co.
CORAL ASSOCIATES & CO. CIA. LTDA.
SC - RNAE -2- 692

Freddy Coral Freire.

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

Guayaquil - Ecuador
Febrero 29 del 2012

www.enterpriseworldwide.org

DROMAYOR S.A.

Balance General

	31 de Diciembre 2011	31 de Diciembre 2010
	(US Dólares)	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	**306,412**	**286,627**
Cuentas y Documentos por cobrar *(Nota 3)*	**341,095**	**165,476**
Inventarios *(Nota 4)*	**2,263,702**	**1,913,250**
Gastos Anticipados	**1,897**	**2,661**
Total Activos Corrientes	**2,913,106**	**2,368,014**
Propiedades y Equipos *(Nota 5)*	**649,479**	**695,540**
Otros Activos y Cargos Diferidos *(Nota 6)*	**204,201**	**285,464**
Total activos	**3,766,786**	**3,349,017**
Pasivos		
Pasivos corrientes:		
Cuentas y Documentos por pagar *(Nota 7)*	**(2,201,161)**	**(2,288,371)**
Gastos acumulados *(Nota 8)*	**(219,368)**	**(223,967)**
Total pasivos corrientes	**(2,420,529)**	**(2,512,338)**
Pasivos a Largo Plazo y Diferidos *(Nota 9)*	**(58,202)**	**(25,712**
Total Pasivos	**(2,478,731)**	**(2,538,050**
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 10)*	**(50,000)**	**(50,000)**
Reserva Legal	**(25,000)**	**(25,000)**
Resultados Acumulados	**(1,213,055)**	**(735,967)**
Total patrimonio de accionistas	**(1,288,055)**	**(810,967)**
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**(3,766,786)**	**(3,349,017**

Ing. Angel Paul Mejia Zevallos
Gerente General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
30 MAR 2012
GUAYAQUIL

Ing. Isabel Briones Panezo
Contador

Ver notas adjuntas

DROMAYOR S. A.

Estado de Resultados

	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2011	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2010
	(US Dólares)	
Ventas netas	**30,595,209**	27,093,176
Costo de ventas)	**(27,759,876)**	(24,671,205)
Utilidad Bruta	**2,835,333**	2,421,971
Gastos Operacionales:		
Ventas, Comercial	**(1,797,713)**	(1,578,298)
Administrativos	**(235,955)**	(240,593)
Total Gastos Operacionales	**(2,053,668)**	1,818,891
Utilidad (Pérdida) Operacional	**781,665**	603,080
Otros, Ingresos (Egresos), Neto:	**(12,726)**	251,027
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta.	**768,939**	854,107
Participación 15% Trabajadores	**(115,340)**	(128,116)
Impuesto a la Renta 25%	**(176,511)**	(189,904)
Apropiación de Reserva Legal		0
Utilidad Neta del Ejercicio	**477,088**	536,087

Ing. Angel Paul Mejia Zevallos
Gerente General

Ing. Isabel Briones Panezo
Contadora

Ver notas adjuntas.

DROMAYOR S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
		(US Dólares)		
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	50,000	**25,000**	**199,880**	**274,881**
Utilidad Neta del 2010	-	-	**854,107**	**854,107**
Apropiación Reserva Legal	-	-	-	-
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta	-	-	**(318,020)**	**(318,020)**
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	**50,000**	**25,000**	**735,967**	**810,967**
Utilidad Neta del 2011	-	-	**720,330**	**720,330**
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta	-	-	**(96,130)**	**(96,130)**
			(147,112)	**(147,112)**
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	**50,000**	**25,000**	**1,213,055**	**1,288,055**

Ing. Angel Paul Mejia Zevallos
Gerente General

Ing. Isabel Briones Panezo
Contadora

Ver notas adjuntas.

DROMAYOR S. A.

Estado de Flujo de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
		(US Dólares)
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo Recibido de Clientes	**30,512,784**	27,121,951
Efectivo Pagado a Proveedores	**(30,322,143)**	(26,952,037)
Impuestos	**(243,242)**	(318,020)
Otros , Neto	**(12,726)**	251,026
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**(65,327)**	103,419
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
(Aumento) disminución de Activos Fijos	**(28,639)**	(32,562)
(Aumento) disminución en Otros Activos y Cargos Diferidos	**81,261**	(100,941)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	**52,622**	(133,503)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Aumento) disminución de Prestamos Accionistas	**32,490**	-
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**32,490**	-
AUMENTO (DISMINUCION) NETO EN CAJA Y BANCOS	**19,785**	(30,083)
CAJA Y BANCOS al inicio del año	**286,627**	316,710
EFECTIVO Al final del año	**306,412**	286,627
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	**477,088**	536,087
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Provisión Cuentas Incobrables	**2,111**	1,343
Depreciación de Activos Fijos, amortizaciones	**74,700**	74,848
Amortizaciones de Cargos Diferidos		26,945
Reserva para Jubilación Patronal, otros		-
Reserva por Desahucio		-
Apropiación Reserva Legal		-

DROMAYOR S. A.

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:		
Disminución (Aumento) en Cuentas y Documentos por cobrar	**(177,730)**	407,009
Disminución (Aumento) en Inventarios	**(350,452)**	474,785
Disminución(Aumento) en Gastos Anticipados	**764**	(1,429)
Aumento (Disminución) en Cuentas y Documentos por pagar	**(89,227)**	(1,510,381)
Aumento (Disminución) en Impuestos por Pagar	**2,018**	1,725
Aumento (Disminución) en Gastos Acumulados	**(4,599)**	91,988
Aumento (disminución) en Diferidos por Pagar	**-**	500
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**(65,327)**	103,419

Ing. Angel Paul Mejia Zevallos
Gerente General

Ing. Isabel Briones Panezo
Contadora

Ver notas adjuntas.

DROMAYOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2011

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 Ecuatoriana 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:

31 de Diciembre:	**Índice de Inflación Anual**
2011	5.41%
2010	3.3%
2009	4.3%
2008	8.8%

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.

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)*.

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 en el Estado de Resultados

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 24% sobre la base imponible determinada en el Estado de Resultados. 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 2011 y 2010 las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Clientes	**236,461**	**154,034**
Compañía Relacionada	**51,307**	**199**
Empleados	**26,106**	**10,279**
Crédito Tributario	**12,857**	**0**
Accionistas	**-**	**-**
Otros	**20,552**	**5,039**
	347,282	**169,551**
Provisión para Cuentas Incobrables	**(6,187)**	**(4,075)**
	341,095	**165,476**

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

Retenciones en la fuente al 31 de Diciembre del 2011 representan créditos tributarios no compensados dentro de dicho período.

Anticipo del Impuesto a la Renta corresponde al pago del anticipo y no liquidado a la fecha.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Saldo Inicial	**(4,075)**	**(2,732)**
Provisión con cargo a los resultados	**(2,112)**	**(1,343)**
Saldo al Final	**(6,187)**	**(4,075)**

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 los inventarios consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Bienes gravados Tarifa 12%	**182,231**	**147,338**
Bienes no gravados 0%	**2,081,471**	**1,764,741**
Mercaderías en tránsito	**-**	**1,171**
	2,263,702	**1,913,250**

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

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Terreno	Edificios	Maquinaria e Instalac.	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos Otros	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo 31 de Diciembre del 2009	37,410	591,995	187,554	84,812	129,261	-	(293,208)	737,824
Adiciones	-	-	7,381	-	6,193	18,990	(74,848)	(42,284)
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y/o Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones/ ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos 31 de Diciembre del 2010	37,410	591,995	194,935	84,812	135,454	18,990	(368,056)	695,540
Adiciones	-	-	13,567	1,882	14,749	-	(74,701)	(44,503)
Ventas	-	-	-	(843)	-	-	422	(421)
Retiros y/o Bajas	-	-	(2,965)	(600)	-	-	2,428	(1,137)
Reclasificaciones/ ajustes	-	-	(100)	100	-	-	-	-
Saldos 31 de Diciembre del 2011	37,410	591,995	205,437	83,351	150,203	18,990	(439,907)	649,479

Los activos fijos están libres de gravámenes.

6. Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, los otros activos y cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Otros activos:		
Cuentas por cobrar, arrendador	**113,489**	**154,108**
Depósitos en garantía	**10,000**	**12,400**
Cargos diferidos:		
Gastos pre operacionales, neto	**-**	**19,731**
Gastos de instalación, neto	**80,712**	**99,225**
Derecho de llave, neto		**-**
	204,201	**285,464**

6. Otros Activos y Cargos Diferidos (continuación)

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

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Proveedores Locales	**(2,136,748)**	**2,223,622**
Compañías Relacionadas	**(25,986)**	**16,839**
Impuestos por Pagar	**(35,366)**	**33,348**
Otras	**(3,061)**	**14,562**
	(2,201,161)	**2,288,371**

Las cuentas por pagar a proveedores locales, corresponden a compras de bienes y servicios pagaderas con plazo de hasta 60 días, mismas que no devengan interés. Al 31 de Diciembre del 2011.

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.

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de los gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Beneficios Sociales	**103,611**	**65,868**
Participación de Trabajadores	**115,756**	**128,116**
Impuesto a la Renta	**-**	**29,983**
	219,368	**223,967**

9. Deuda a Largo Plazo y Diferidos

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 la Jubilación Patronal y Desahucio consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Provisión Jubilación Patronal	**58,202**	**25,212**
Otros Diferidos	**-**	**500**
	58,202	**25,712**

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2011, el capital pagado consiste de 500 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$100.00.

Al 31 de Diciembre del 2011 la compañía Holding Grupo Difare Cía. Ltda., es el dueño del 99,99% del paquete accionario de la compañía.

11. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Compra de inventarios, Distribuidora Farmacéutica del Ecuador S.A Difare	25,088,012	20,792,094
Asesoría Promoción y Publicidad, Distribuidora Farmacéutica del Ecuador S.A Difare	-	36,300
Fletes y Transportes Pagados, Asegensa	2,401	1,776
Arriendos Pagados, Inmobiliaria Dibiens S.A.	6,000	6,000
Reemb. de gastos de seguro médico, Cooperativa de Ahorro y Crédito Difare	17,757	-
Compra de equipos de computación, Desarrollo Integral de Soluciones Empresariales Dires S.A.	15,885	-
Arriendos Pagados, Administradora Integral de Propiedades S.A.	4,200	-
Compra de inventarios, Ecuafarmacias & Asociados S.A.	880	-

12. Situación Tributaria

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del año 2011, la Compañía sumó gastos no deducibles por $ 34,356.05

Las declaraciones de impuesto a la renta desde el 2005 hasta el 2011 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. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre del 2011 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.

14. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.