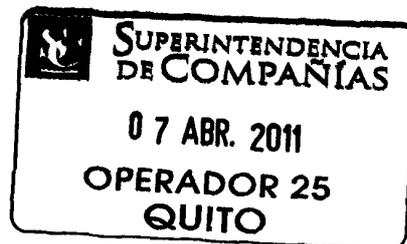


Farmaliadas S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe
de Revisión de los Auditores Independientes*



INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Farmaliadas S.A.:

Hemos revisado los estados financieros que se adjuntan de Farmaliadas S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Hemos realizado la revisión de conformidad con la Norma Internacional sobre Compromisos de Revisión. Esta norma exige que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad moderada sobre si los estados financieros están exentos de distorsiones significativas. La revisión se limita principalmente a indagaciones al personal de la Compañía y a procedimientos analíticos aplicados a los datos financieros y, en consecuencia, proporciona menos seguridad que una auditoría. No hemos realizado una auditoría, y por consiguiente, no emitimos una opinión de auditoría.

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros adjuntos de Farmaliadas S.A. no están presentados razonablemente en todos los aspectos significativos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los estados financieros de Farmaliadas S.A. no se presenta comparativos con el año 2009, en razón de que no tuvo operaciones en dicho año. El total de activos al 31 de diciembre del 2009 incluyó un saldo en bancos de US\$500 mil, un pasivo de US\$6 mil y un patrimonio de US\$494 mil.


Quito, Marzo 11, 2011





FARMALIADAS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 (NO AUDITADO)

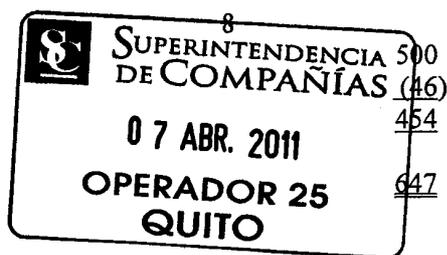
(En miles de U.S. dólares)

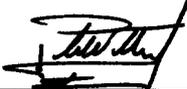
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	424
Cuentas por cobrar tarjetas de crédito		2
Inventarios	4	176
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>14</u>
Total activos corrientes		<u>616</u>
EQUIPOS:	5	
Instalaciones		3
Equipo de computación		11
Muebles y enseres		<u>5</u>
Total		19
Menos depreciación acumulada		<u>2</u>
Equipos, neto		<u>17</u>
OTROS ACTIVOS		<u>14</u>
TOTAL		<u>647</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar a relacionadas	6	182
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>11</u>
Total pasivos corrientes		<u>193</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social		500
Déficit acumulado		<u>(46)</u>
Patrimonio de los accionistas		454
TOTAL		<u>647</u>

Ver notas a los estados financieros




Pedro Villamar
Gerente General


Karina Pilpe
Contador General

FARMALIADAS S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS (NO AUDITADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(En miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	
VENTAS NETAS		1,472
COSTO DE VENTAS	9	<u>1,373</u>
MARGEN BRUTO		99
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>143</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		44
OTROS INGRESOS, NETO		<u>4</u>
PÉRDIDA NETA		<u>40</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar
Gerente General

Karina Pilpe
Contador General

FARMALIADAS S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (NO AUDITADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(En miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	500	(6)	494
Pérdida neta	—	(40)	(40)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>500</u>	<u>(46)</u>	<u>454</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Villamar
Gerente General

Karina Pilpe
Contador General

FARMALIADAS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (NO AUDITADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(En miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	1,470
Pagado a proveedores	(1,516)
Otros ingresos, neto	<u>4</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(42)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de equipos	(19)
Adquisición de otros activos	<u>(15)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(34)</u>
CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta durante el año	(76)
Saldo al inicio del año	<u>500</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>424</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Pérdida neta	(40)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de equipos	
Amortización de otros activos	
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar tarjetas	(2)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(14)
Inventarios	(176)
Cuentas por pagar relacionadas	<u>182</u>
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>5</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(42)</u>
Ver notas a los estados financieros	




Pedro Villamar
Gerente General


Karina Pilpe
Contador General

FARMALIADAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO AUDITADO) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Farmaliadas S.A., cuyo nombre comercial es "Distribuidora Popular" está ubicada en la ciudad de Guayaquil y su actividad principal es la distribución de productos farmacéuticos a mayoristas, en el Centro de la ciudad. Hasta el año 2009, la Compañía no tenía operaciones, éstas se iniciaron en mayo del 2010.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones y muebles y enseres y 5 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a las adecuaciones y los derechos de llaves, registrados a su costo de adquisición.



3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Caja	1
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>423</u>
Total	<u>424</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

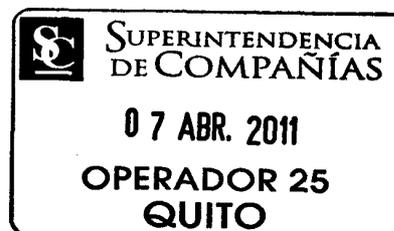
Mercadería no gravada:	
Medicinas	164
No medinas	1
Mercadería gravada:	
Medicinas	3
No medicinas	<u>8</u>
Total	<u>176</u>

5. EQUIPOS

El movimiento de equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al inicio del año	-
Adquisiciones	19
Depreciación	<u>(2)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>17</u>



6. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Econofarm S.A.	174
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED	1
Provefarma S.A.	<u>7</u>
Total	<u>182</u>

Las cuentas por pagar relacionadas se originan por compra de mercaderías y servicios.

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

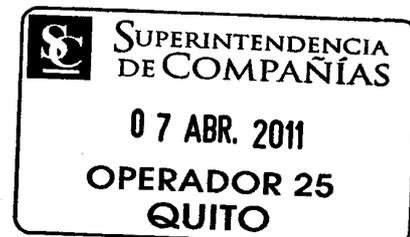
Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Pérdida según estados financieros	(40)
Gastos no deducibles	<u>1</u>
Pérdida tributaria	<u>(39)</u>

De acuerdo a lo dispuesto en el Código de la Producción y acogiéndose a lo dispuesto en la referida ley, la compañía no está sujeta a la determinación del anticipo mínimo.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$39 mil.



Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 500,000 acciones de US\$1.00.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2010, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compras	<u>1,503</u>
Costo servicios de distribución	<u>27</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de la revisión de los estados financieros (marzo 11 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

