

**ORCEVAL DISTRIBUIDORES
CÍA. LTDA.**

ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
con Opinión de los Auditores Externos Independientes.

157779

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye adicionalmente el diseño, implementación y mantenimiento de su sistema de control interno importante para la elaboración y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de presentaciones erróneas de importancia relativa, causados por fraude o error; la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas; y la elaboración razonable de estimaciones contables de acuerdo con las circunstancias normales de su operación.

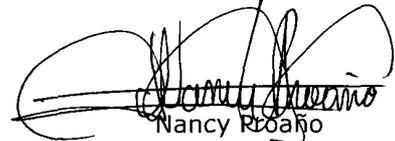
Responsabilidad del auditor

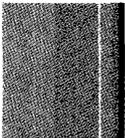
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA para el año 2009 y Normas Ecuatorianas de Auditoría para el año 2008. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA., a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Quito, abril 08, 2011
Registro No. 680


Nancy Rúaño
Licencia No. 29431



ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U.S.D)

| | <u>Notas</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>ACTIVO</u> | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Caja y bancos | | 2.188 | 68.537 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 4 | 104.349 | 55.412 |
| Compañías relacionadas por cobrar | 5 | 332.840 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 6 | 137.297 | 726.756 |
| Impuestos anticipados | | 14.383 | 15.371 |
| Inventarios | | 15.466 | 27.476 |
| Total activo corriente | | <u>606.523</u> | <u>893.552</u> |
| ACTIVO FIJO | 7 | 58.263 | 64.749 |
| INVERSIONES | 8 | 555.378 | 4.087.233 |
| TOTAL | | <u>1.220.164</u> | <u>5.045.534</u> |
| <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u> | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Sobregiro bancario | | 19.160 | - |
| Proveedores | | 51.914 | 97.806 |
| Compañías relacionadas por pagar | 9 | 1.061.558 | 2.547.499 |
| Beneficios sociales | | 14.299 | 87.248 |
| Impuestos | | 8.037 | 959 |
| Otras cuentas por pagar | 10 | - | 1.827.186 |
| Total pasivo corriente | | <u>1.154.968</u> | <u>4.560.698</u> |
| PATRIMONIO DE LOS SOCIOS | 13 | 65.196 | 484.836 |
| TOTAL | | <u>1.220.164</u> | <u>5.045.534</u> |

Ver notas a los estados financieros

ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U.S.D)

| | <u>Notas</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| <u>INGRESOS</u> | | | |
| Ventas | | 213.106 | 104.786 |
| Valor patrimonial proporcional | 11 | 113.643 | 646.402 |
| Otros ingresos | | 3.742 | - |
| TOTAL | | <u>330.491</u> | <u>751.188</u> |
| | | | |
| COSTO DE VENTAS | | 19.020 | 45.753 |
| | | | |
| <u>GASTOS</u> | | | |
| Administrativos | | 159.163 | 131.252 |
| Ventas | | 1.035 | 2.016 |
| Navitón | | 7.498 | - |
| Financieros | | 4.623 | 3.327 |
| Otros | | 55.317 | 2.098 |
| TOTAL | | <u>227.636</u> | <u>138.693</u> |
| | | | |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | 83.835 | 566.742 |
| | | | |
| MENOS: | | | |
| Participación trabajadores | | 12.575 | 85.011 |
| Impuesto a la renta | 12 | 7.564 | - |
| Total | | <u>20.139</u> | <u>85.011</u> |
| | | | |
| UTILIDAD NETA | | <u>63.696</u> | <u>481.731</u> |

Ver notas a los estados financieros

ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U.S.D.)

| Descripción | Capital social | Reserva legal | Utilidades acumuladas | Total |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 1.000 | 105 | 2.000 | 3.105 |
| Utilidad neta | | | 481.731 | 481.731 |
| Transferencia a reserva legal | | 395 | (395) | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | 1.000 | 500 | 481.336 | 484.836 |
| Pago de dividendos | | | (483.336) | (483.336) |
| Utilidad neta | | | 63.696 | 63.696 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | 1.000 | 500 | 63.696 | 65.196 |

Ver notas a los estados financieros

ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S.D)

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Efectivo recibido de clientes | 122.240 | 121.111 |
| Efectivo utilizado en proveedores | (697.648) | (264.444) |
| Efectivo utilizado en empleados | (119.516) | (36.094) |
| Efectivo utilizado en anticipos varios | - | (114.557) |
| Efectivo proveniente por (utilizado en) otros | 86.074 | (48.639) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación | <u>(608.850)</u> | <u>(342.623)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Efectivo utilizado en activo fijo | (7.514) | (67.662) |
| Efectivo proveniente por inversiones | 581.781 | |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | <u>574.267</u> | <u>(67.662)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Efectivo utilizado (proveniente) en socios y terceros y efectivo neto provisto por actividades de financiamiento | (31.766) | 457.937 |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| (Disminución) incremento neto del año | (66.349) | 47.652 |
| Saldos al inicio del año | 68.537 | 20.885 |
| SALDOS AL FINAL DEL AÑO | <u>2.188</u> | <u>68.537</u> |

(Continúa...)

ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U.S.D.)

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta | 63.696 | 481.731 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Beneficios sociales | 45.654 | - |
| Participación trabajadores | 12.575 | 85.011 |
| Impuesto a la renta | 7.564 | - |
| Depreciación | 14.000 | 2.913 |
| Baja de cuentas por cobrar | 14.343 | - |
| Valor patrimonial inversión | (113.643) | (641.395) |
| Cambios en activos y pasivos | | |
| Aumento de clientes | (89.831) | 18.341 |
| Aumento en relacionadas | (358.896) | - |
| Disminución (aumento) de impuestos/otros | 989 | (14.954) |
| Disminución (aumento) de inventarios | 12.010 | (27.476) |
| Aumento de otras cuentas por cobrar corto plazo | (439.869) | (34.204) |
| Disminución de anticipos | 555.955 | (114.416) |
| (Disminución) aumento de proveedores | (232.694) | (99.685) |
| Disminución empleados por pagar | (112.018) | 714 |
| Disminución de impuestos/otros por pagar | (487) | 797 |
| Aumento de anticipos recibidos | 11.802 | |
| EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>(608.850)</u> | <u>(342.623)</u> |

Ver notas a los estados financieros

ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA., fue constituida en Quito – Ecuador y podrá establecer sucursales o agencias en cualquier lugar dentro o fuera del país. Su inscripción en el Registro Mercantil fue el 16 de abril del 2008, con un plazo de duración de cien años.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Las operaciones de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la importación, distribución, venta y comercialización de toda clase de artículos y productos útiles para el mantenimiento y/o restablecimiento de la salud humana, animal o vegetal, al igual que la importación distribución y venta de cosméticos, artículos eléctricos, electrodomésticos, para niño, decorativos, etc.

Al 31 de diciembre del 2008 Orceval Cía. Ltda. mantenía participaciones en la compañía Farmaenlace Cía. Ltda. por el 49,99%, en el año 2009 realizó la venta del 43.89% de participaciones, quedándose con una participación equivalente al 6.10%.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido presentados en US dólares estadounidenses y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Dichas normas requieren que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes relacionadas con la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación, presentación y revelación 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:

3.2. Caja y bancos

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

3.3. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de

propiedad han sido transferidos al comprador y no subsisten incertidumbres significativas de la posible devolución de los mismos

3.4. Costo de ventas

El costo de ventas es reconocido en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

3.5. Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta menos los costos para poner las existencias en condiciones para la venta y los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

3.6. Activo fijo

Los saldos de activos fijos se muestran al costo de adquisición.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año, las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

La depreciación de activo fijo se calcula de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

| | |
|-------------------------|-----|
| - Equipo de computación | 33% |
| - Vehículos | 20% |
| - Muebles y enseres | 10% |

3.7. Inversiones a largo plazo

Las inversiones a largo plazo corresponden a inversiones en acciones las cuales se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas (método de participación).

3.8. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía ha registrado la respectiva provisión.

3.9. Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25% (15% reinversión). La Compañía ha registrado la respectiva provisión.

3.10. Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3.11. Adopción de las Normas de Información Financiera

Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de cuentas por cobrar comerciales están conformados de la siguiente manera:

| Detalle | 2009 | 2008 |
|---------------------------|----------------|---------------|
| Zonatrade | 82.500 | - |
| Conectacel CÍA. Ltda. | 19.600 | 19.600 |
| Carvajal Jose | 3.004 | 4.504 |
| Piedra Marcelo | - | 7.042 |
| Ortiz Jorge | - | 46 |
| Ortiz Manuel | - | 24.925 |
| Pérez Cevallos Miguel | - | 50 |
| (-) Provisión incobrables | (755) | (755) |
| Total | 104.349 | 55.412 |

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009, los saldos de compañías relacionados por cobrar están conformados de la siguiente manera:

| Detalle | Saldo inicial | Adiciones | Pagos | Saldo final |
|------------------------|----------------------|------------------|-----------------|--------------------|
| Farmaenlace | - | 251.780 | - | 251.780 |
| Representaciones Ortiz | - | 106.656 | (67.441) | 39.215 |
| Otras relacionados | - | 41.845 | - | 41.845 |
| Total | - | 400.281 | (67.441) | 332.840 |

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de otras cuentas por cobrar están conformados de la siguiente manera:

| Detalle | 2009 | 2008 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Anticipos a proveedores | 135.645 | 589.961 |
| Tarjetas de crédito | 1.652 | 951 |
| Cuentas por liquidar | - | 34.205 |
| Por liquidar | - | 101.639 |
| Total | 137.297 | 726.756 |

7. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

| 2009 | | | |
|------------------------|----------------------|------------------|--------------------|
| Detalle | Saldo Inicial | Adiciones | Saldo final |
| Vehículos Ibarra | 66.955 | - | 66.955 |
| Equipo de computación | 707 | - | 707 |
| Muebles y enseres | - | 7.514 | 7.514 |
| Total | 67.662 | 7.514 | 75.176 |
| Depreciación acumulada | (2.913) | (14.000) | (16.913) |
| TOTAL | 64.749 | (6.486) | 58.263 |

| 2008 | | | |
|------------------------|----------------------|------------------|--------------------|
| Detalle | Saldo Inicial | Adiciones | Saldo final |
| Equipo de computación | - | 707 | 707 |
| Vehículos | - | 66.955 | 66.955 |
| Total | - | 67.662 | 67.662 |
| Depreciación acumulada | - | (2.913) | (2.913) |
| TOTAL | - | 64.749 | 64.749 |

8. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Los saldos de las inversiones a largo plazo corresponden a inversiones en acciones en la compañía Farmaenlace Cía. Ltda. con una participación del 6,10% (49,99% para el año 2008) y éstas fueron registradas mediante el método de participación. Durante el año 2009 se realizó la venta a la par sin generar utilidad del 43.89% de participaciones.

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de las compañías relacionadas por pagar están conformados de la siguiente manera:

| Detalle | 2009 | 2008 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Dividendos por pagar | (483.336) | - |
| Préstamo Farmaenlace (1) | (411.617) | (160.097) |
| Cuentas por pagar Farmaenlace | (166.605) | (1.469.747) |
| Aporte Naviton | - | (25.000) |
| Préstamo de socios (1) | - | (892.655) |
| Total | (1.061.559) | (2.547.499) |

(1) Los préstamos que mantiene la compañía no devengan ningún tipo de interés.

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2008 las otras cuentas por pagar corresponden a préstamos con contraídos con terceros.

11. VALOR PROPORCIONAL PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía reconoció en sus resultados los incrementos en el valor patrimonial de la compañía emisora por US\$ 113.643 y US\$646.402 respectivamente.

12. 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 declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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 utilidad según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

| | 2009 | 2008 |
|---|-----------|-----------|
| Utilidad del ejercicio | 83.835 | 566.742 |
| Participación trabajadores | (12.575) | (85.011) |
| Utilidad después de participación de trabajadores | 71.260 | 481.731 |
| Ingresos exentos | (113.643) | (641.395) |
| Gastos incurridos para generar ingresos exentos | 55.318 | 889 |
| Participación trabajadores rentas exentas | 16.997 | 96.209 |
| Gastos no deducibles | 324 | 1.209 |
| Utilidad gravable (Pérdida tributaria) | 30.256 | (61.357) |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | 7.564 | |

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2008 al 2009.

Pérdidas fiscales amortizables.- Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se generaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – El capital social de la compañía es de USD\$1.000 dividido en 1.000 participaciones a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros 08 de abril de 2011, no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia de la compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
