

ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009
con Opinión de los Auditores Externos Independientes.



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 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, estado 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.

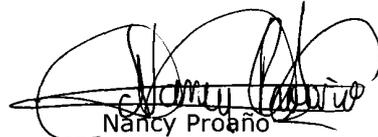
Responsabilidad del auditor

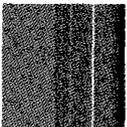
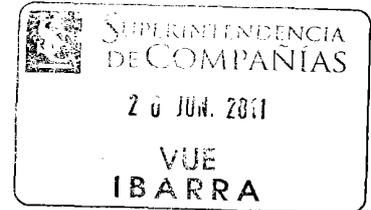
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos 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 la ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.


Abril 08, 2011
Registro No. 680


Nancy Proaño
Licencia No. 29431



ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)



	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		7.305	2.188
Cuentas por cobrar	4	108.315	104.349
Compañías relacionadas por cobrar	5	58.849	332.840
Otras cuentas por cobrar	6	128.998	137.297
Impuestos anticipados		23.922	14.383
Inventarios		18.143	15.466
Total activo corriente		<u>345.531</u>	<u>606.523</u>
ACTIVO FIJO	7	528.461	58.263
INVERSIONES	8	489.540	555.378
TOTAL		<u>1.363.532</u>	<u>1.220.164</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamo bancario	9	48.287	-
Sobregiro bancario		-	19.160
Proveedores		66.666	51.914
Compañías relacionadas por pagar		-	1.061.558
Beneficios sociales		37.632	14.299
Impuestos		28.263	8.037
Otras cuentas por pagar		307	-
Total pasivo corriente		<u>181.155</u>	<u>1.154.968</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamo bancario	9	390.357	-
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	12	792.020	65.196
TOTAL		<u>1.363.532</u>	<u>1.220.164</u>

Ver notas a los estados financieros

ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en U.S.D)



	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>INGRESOS</u>			
Ventas		351.194	213.106
Valor patrimonial proporcional	10	131.188	113.643
Otros ingresos		-	3.742
TOTAL		482.382	330.491
COSTO DE VENTAS			
		33.163	19.020
<u>GASTOS</u>			
Administrativos		187.293	159.163
De ventas		-	1.035
Navitón		7.828	7.498
Financieros		12.480	4.623
Otros		1.529	55.317
TOTAL		209.130	227.636
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		240.089	83.835
MENOS			
Participación trabajadores		36.013	12.575
Impuesto a la renta	11	24.409	7.564
Total		60.422	20.139
UTILIDAD NETA		179.667	63.696

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 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S.D.)



Descripción	Capital social	Reserva legal	Aplicación de las NIIF'S	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1.000	500		483.336	484.836
Dividendos declarados				(483.336)	(483.336)
Utilidad del ejercicio				63.696	63.696
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1.000	500		63.696	65.196
Transferencia a resultados acumulados			63.821	483.336	547.157
Utilidad del ejercicio				179.667	179.667
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1.000	500	63.821	726.699	792.020

Ver notas a los estados financieros

ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

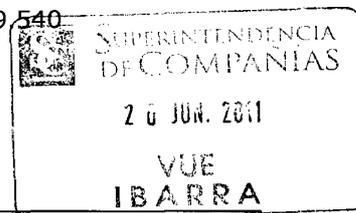
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de U.S.D)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	347.228	122.240
Efectivo proveniente de (utilizado en) proveedores	50.642	(697.648)
Efectivo utilizado en empleados	(66.704)	(119.516)
Efectivo (utilizado en) proveniente por otros	(107.339)	86.074
Efectivo neto proveniente por (utilizado en) actividades de operación	223.827	(608.850)
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo utilizado en activo fijo	(31.679)	(7.514)
Efectivo (utilizado en) proveniente por inversiones	(23.542)	581.781
Efectivo neto (utilizado en) proveniente por actividades de inversión	(55.221)	574.267
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo proveniente por préstamo bancario	438.644	
Efectivo utilizado por préstamos socios y terceros	(582.974)	(31.766)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	(144.330)	(31.766)
CAJA Y BANCOS		
Aumento (disminución) neta de año	24.277	(66.349)
Saldos al inicio del año	(16.972)	68.537
SALDO AL FINAL DEL AÑO	7.304	2.188
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
	459.540	
Compensación cuentas con compra de activos fijos	459.540	

(Continúa...)



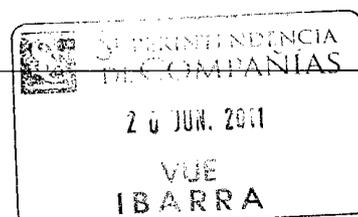
ORCEVAL DISTRIBUIDORES CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S.D.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>179.667</u>	<u>63.696</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Beneficios sociales	46.196	45.654
15% Participación trabajadores	36.013	12.575
25% Impuesto a la renta	24.409	7.564
Depreciación	21.021	14.000
Baja de cuentas por cobrar	-	14.343
Valor patrimonial proporcional	(131.188)	(113.643)
Cambios en activos y pasivos		
Aumento de clientes	(3.966)	(89.831)
Disminución (aumento) en relacionadas	191.498	(358.896)
Aumento (disminución) de impuestos/otros	(9.540)	989
Disminución de inventarios	(2.677)	12.010
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar corto plazo	1.653	(439.869)
(Disminución) aumento de anticipos	(81.259)	555.955
(Aumento) disminución de proveedores	14.752	(232.694)
Disminución de empleados por pagar	(58.876)	(112.018)
Disminución de impuestos/otros por pagar	(4.183)	(487)
Aumento de anticipos recibidos	-	11.802
Aumento de otras cuentas por pagar	<u>307</u>	<u>-</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>223.827</u>	<u>(608.850)</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 2010 Y 2009

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 2009, 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 efectuó 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.

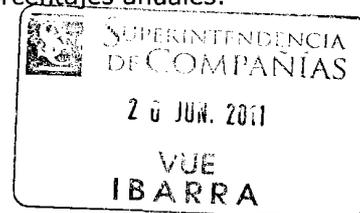
3.6. Activo fijo

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%
- Edificios	5%



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 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

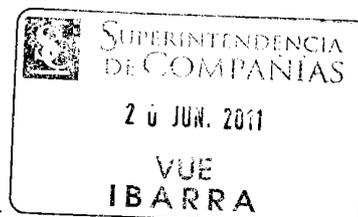
3.11. Adopción de las Normas de Información Financiera

Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2009 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2010, 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 Orcevla 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 2010 y 2009, los saldos de cuentas por cobrar comerciales están conformados de la siguiente manera:

Detalle	2010	2009
Zonatrade	88.900	82.500
Conectacel Cía. Ltda.	19.600	19.600
Zuluaga	367	-
Castro Adriana	169	-
Endara Mónica	34	-
Carvajal Jose	-	3.004
(-) Provisión incobrables	(755)	(755)
Total	108.315	104.349



5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 los saldos de compañías relacionados por cobrar están conformados de la siguiente manera:

2010

Detalle	Saldo inicial	Adiciones	Pagos	Saldo final
CUENTA POR COBRAR REPRESENTACIONES ORTIZ	39.215	2.130	-	41.345
CUENTAS POR COBRAR DIVIDENDOS FARMAENALCE	-	107.973	(90.469)	17.504
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	41.845	-	(41.845)	-
CUENTAS POR COBRAR FARMAENLACE	251.780	-	(251.780)	-
Total	332.840	110.102	(384.094)	58.849

2009

Detalle	Saldo inicial	Adiciones	Pagos	Saldo final
CUENTA POR COBRAR REPRESENTACIONES				
ORTIZ	-	106.656	(67.441)	39.215
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	-	41.845	-	41.845
CUENTAS POR COBRAR FARMAENLACE	-	251.780	-	251.780
Total	-	400.281	(67.441)	332.840

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los saldos de otras cuentas por cobrar están conformados de la siguiente manera:

Detalle	2010	2009
Anticipos a proveedores	128.998	135.645
Tarjetas de crédito	-	1.652
Total	128.998	137.297



7. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

2010

Detalle	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo final
Terreno	-	97.074	97.074
Edificio	-	362.466	362.466
Equipo de computación	707	180	887
Vehículos	66.955	31.500	98.455
Muebles y enseres	7.514	-	7.514
Total	75.176	491.220	566.396
Depreciación acumulada	(16.913)	(21.021)	(37.935)
TOTAL	58.263	(6.486)	528.461

2009

Detalle	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo final
Vehículos	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

8. INVERSIONES A LARGO PLAZO

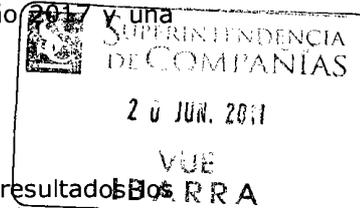
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los saldos de las inversiones a largo plazo corresponden a inversiones en acciones en la compañía Farmaenlace Cía. Ltda. con una participación del 6,10% y estas fueron registradas mediante el método de participación.

9. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 la compañía mantiene un préstamo bancario con el Banco del Pacífico por US\$ 438.644 con vencimiento en agosto del año 2017 y una tasa de interés del 9,76% anual.

10. VALOR PROPORCIONAL PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la Compañía reconoció en sus resultados incrementos en el valor patrimonial de la compañía emisora por US\$ 131.188 y 113.643 respectivamente.



11. 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. Una reconciliación de los resultados de los ejercicios, fueron como sigue:

	2010	2009
UTILIDAD DEL EJERCICIO	240.089	83.835
15% Participación trabajadores	(36.013)	(12.575)
Utilidad después de participación de trabajadores	204.076	71.260
Ingresos exentos	(131.188)	(113.643)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	900	55.318
Participación trabajadores rentas exentas	19.543	16.997
Gastos no deducibles	4.306	324
Utilidad gravable	97.637	30.256
Impuesto a la renta cargado a resultados	24.409	7.564
Anticipo calculado	8.421	5.834

Anticipo calculado - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2008 al 2010.

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.
- 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.
- 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.

12. 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.

Aplicación de las NIIF'S – Representa el valor correspondiente al 6,10% del ajuste realizado por la compañía Farmaenlace Cía Ltda. por la aplicación de las NIFF'S

13. GARANTÍAS

La compañía mantiene una garantía de un lote de terreno y edificio de oficinas ubicado en la calle Juan José Páez y Abelardo Moran urbanización la Quinta por un valor de USD\$ 629.327.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 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.

