

**DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA
VACUNAS VACUNAMED S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

**CON EL INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES**

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Abreviaturas usadas:

USD\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

TEAM Auditores Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de
DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

Quito, 16 de Marzo de 2012

Informe de los Auditores

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Distribuidora Farmacéutica Vacunas Vacunamed S.A. al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad a Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

2. La Gerencia de Distribuidora Farmacéutica Vacunas Vacunamed S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones

contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora Farmacéutica Vacunas Vacunamed S.A. al 31 de diciembre del 2011 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de Énfasis

5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de caja de Distribuidora Farmacéutica Vacunas Vacunamed S.A. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Registro en la
Superintendencia de
Compañías: N° 681

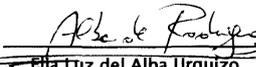

CPA Marcelo Egas
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21258

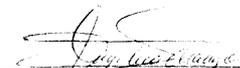
DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

	Referencia a Notas	2011	2010		Referencia a Notas	2011	2010
<u>ACTIVO</u>		(en U.S. dólares)		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		(en U.S. dólares)	
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4	157.177	115.409	Proveedores de bienes y Servicios		1.245.428	1.366.428
Cuentas por Cobrar				Financiamiento corto Plazo		58.620	58.491
Clientes	5	1.080.522	811.381	Otras cuentas por Pagar	10	77.063	88.198
Empleados		35.744	4.219	Prestamos Bancarios		8.640	-
Otras cuentas por cobrar	6	101.464	215.264	15% Trabajadores por pagar	9	13.691	13.449
Provisión para créditos incobrables	5	(28.295)	(23.270)	Impuesto a la Renta por pagar	9	546	475
Inventarios	7	726.068	982.231				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.072.680	2.105.234	TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.403.988	1.527.041
Propiedad Planta y Equipo	8	214.596	182.138	Jubilación Patronal	11	46.914	-
Otros Activos No Corrientes		1.279	1.705				
				PATRIMONIO		837.653	762.036
TOTAL ACTIVO		\$ 2.288.555	\$ 2.289.077	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 2.288.555	\$ 2.289.077
Cuenta de Orden / Inventario de Terceros		136.216	111.205	Cuenta de Orden / Inventario de Terceros		136.216	111.205

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Luz del Alba Urquiza
Gerente General

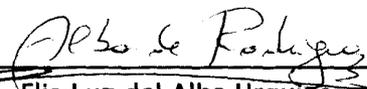

Angélica Chango
Contador

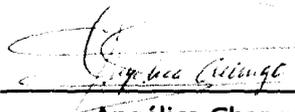
DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>Referencia a Notas</u>	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
Ventas Netas		5.965.294	5.859.008
Ingresos - Recuperacion Descuentos a Clientes		1.008.180	899.016
Costo de Ventas		<u>(6.075.279)</u>	<u>(5.958.298)</u>
Utilidad Bruta		898.195	799.726
GASTOS OPERACIONALES			
De venta		(492.087)	(426.362)
De administración		<u>(352.948)</u>	<u>(305.868)</u>
Utilidad Operacional		53.160	67.496
Otros ingresos / (gastos)		<u>38.115</u>	<u>21.688</u>
Utilidad/(Pérdida) del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		91.275	89.184
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(13.691)	(13.449)
Impuesto a la renta	9	<u>(25.174)</u>	<u>(20.802)</u>
UTILIDAD / (PÉRDIDA) DEL AÑO		<u>52.410</u>	<u>54.933</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros


Elia Luz del Alba Urquiza
Gerente General

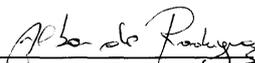

Angélica Chango
Contador

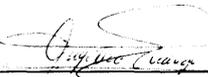
DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

ESTADO PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aporte futuras Capitalizaciones</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)				
Saldos al 01 de enero del 2010	5.000	-	-	-	5.000
Aporte Futuras Capitalizaciones	-	-	702.103		702.103
Utilidad del año	-	-	-	54.933	54.933
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5.000	-	702.103	54.933	762.036
Aporte Futuras Capitalizaciones	-	-	23.207	-	23.207
Ganancia neta del año	-	-	-	52.410	52.410
Saldos al 31 de diciembre del 2011	5.000	-	725.310	107.343	837.653

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Luz del Alba Urquiza
Gerente General

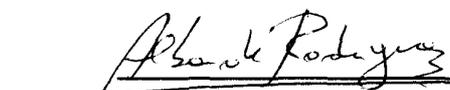

Angélica Chango
Contador

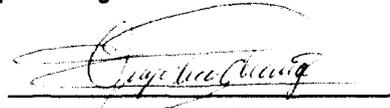
DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

ESTADO DE FLUJOS EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año		52.410
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:		
Depreciación del activo fijo	8	40.868
Provision Incobrables		5.025
Provision Jubilación Patronal	11	46.914
		<u>145.217</u>
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Documentos y cuentas por cobrar		(186.440)
Inventarios		256.163
Cuentas por pagar y pasivos acumulados		(123.053)
Efectivo neto utilizado en las operaciones		<u>91.887</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Incremento del activo fijo neto	8	<u>(73.326)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(73.326)</u>
Flujo en actividades de financiamiento		
Obligaciones financieras		
Aporte para Futuras Capitalizaciones		<u>23.207</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>23.207</u>
Disminución neta de efectivo		41.768
Efectivo al principio del año		<u>115.409</u>
Efectivo al fin del año	4	<u><u>157.177</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros


Elia Luz del Alba Urquiza
Gerente General


Angélica Chango
Contador

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA VACUNAS VACUNAMED S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía fue constituida en 15 de septiembre de 2009, con el objeto de dedicarse a la promoción y administración de proyectos farmacéuticos y médicos en general, entre ellos a la importación, exportación, comercialización, representación de toda clase de vacunas, medicina, insumos médicos, partes, piezas y mas instrumentos medico; pudiendo inclusive instalar, administrar y brindar toda clase de servicios médicos y más actividades conexas.

Los Estados Financieros han sido preparados en USD dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los Estados Financieros adjuntos. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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

Cuentas por Cobrar.- Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituyen en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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

Valuación de Propiedad y Equipo – Al costo de adquisición. El costo de propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipos de oficina, 5 para vehículos, y 3 para equipo de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a resultados del año.

Participación de los trabajadores en las utilidades - El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. (Ver nota 9).

Provisión para impuesto a la renta – Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para el año 2010 y para el 2011 el 24% de impuesto a la renta y es registrada en los resultados del año. (Ver nota 9).

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”

Mediante resoluciones 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 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 Distribuidora Farmacéutica Vacunas Vacunamed S.A. utilizara las NIIF Completas a partir del 1 de enero del 2012, siendo el año 2011 su periodo de transición.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2008	8.83
2009	4.31
2010	3.33
2011	5.41

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprenden:

	... Diciembre...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	860	860
Bancos	86.891	100.123
Inversiones Bancarias	69.426	14.426
Total	<u>\$ 157.177</u>	<u>\$ 115.409</u>

5. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprenden:

	... Diciembre...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	920.003	774.506
Tarjetas de Crédito	2.416	6.045
Cheques Posfechados	127.970	21.901
Cheques Protestados Clientes	<u>30.133</u>	<u>8.929</u>
	1.080.522	811.381
Menos		
Provisión Cartera de Dudoso Cobro	(28.295)	(23.270)
Total	<u>\$ 1.052.227</u>	<u>\$ 788.111</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación durante el año fue el siguiente:

	... Diciembre...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al Inicio del Año	23.270	-
Provisión del Año	8.817	23.270
Bajas	(3.792)	-
Saldo al Final del Año	<u>\$ 28.295</u>	<u>\$ 23.270</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprenden:

	... Diciembre ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Bonificaciones/Descuentos	52.200	183.173
Otras Cuentas por Cobrar	49.264	32.091
Total	<u>\$ 101.464</u>	<u>\$ 215.264</u>

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprenden:

	... Diciembre ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercadería	729.308	985.471
Provisión para obsolescencia	(3.240)	(3.240)
Total	<u>\$ 726.068</u>	<u>\$ 982.231</u>

8. PROPIEDAD Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprenden:

	... Diciembre ...		Tasa anual de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>depreciación</u>
	(en U.S. dólares)		<u>%</u>
Muebles y enseres	45.720	40.206	10
Maquinaria y Equipo	42.556	38.722	10
Herramientas	4.808	4.808	10
Instalación y Adecuaciones	21.280	-	10
Equipo de Computación	33.243	18.986	33
Vehículos	115.379	102.380	20
Obras en Proceso	15.442	-	
	<u>278.428</u>	<u>205.102</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(63.832)	(22.964)	
Total al 31 de diciembre	<u>\$ 214.596</u>	<u>\$ 182.138</u>	

Los movimientos del activo fijo fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo netos al comienzo del año	182.138	-
Adquisiciones	73.326	205.102
Depreciación - Gasto	(40.868)	(22.964)
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 214.596</u>	<u>\$ 182.138</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

a.- Situación fiscal

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta vigente para el año 2011, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% 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 los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en jurisdicciones de menor imposición o en paraísos fiscales, se encuentran gravados para efectos de impuesto a la renta.

La tarifa de impuesto del impuesto a la renta se encuentra en un proceso de disminución, hasta el año 2013 en que alcanzará el 22%; para el año 2012 la tarifa será del 23%.

b.- Conciliación tributaria

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	... Diciembre ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	91.275	89.659
(-) 15% Participación trabajadores	(13.691)	(13.449)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>77.584</u>	<u>76.210</u>
(+) Gastos no deducibles	32.420	8.866
(-) Otras deducciones	(5.112)	(1.868)
Utilidad Gravable	<u>104.892</u>	<u>83.208</u>
Impuesto a la renta cargado a Resultados	<u>\$ 25.174</u>	<u>\$ 20.802</u>

c.- El movimiento del Impuesto a la Renta es el siguiente:

	... Diciembre ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo inicial al 1 de enero	(475)	-
Impuesto a la Renta del Ejercicio	25.174	20.802
Retenciones efectuadas año actual	(24.628)	(20.327)
Pago Impuesto a la renta	475	-
Saldo al final del año por pagar (-); a favor (+)	<u>\$ 546</u>	<u>\$ 475</u>

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprenden:

	...Diciembre...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Otras Cuentas por Pagar	15.181	28.400
Administración Tributaria	12.864	8.717
Empleados	34.226	32.014
Provisiones Sociales	9.449	8.019
Aportes y Otros del Personal	5.343	11.048
Total	<u>\$ 77.063</u>	<u>\$ 88.198</u>

11. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social: El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende 5.000 acciones de valor nominal US\$ 1.00 cada una.

Reserva Legal: La ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de marzo del 2012), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.