

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

Abril 30, 2010

25738
13/I

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Farmacia Farvictoria S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 25738.

Atentamente,


Rodrigo López
Senior Manager



Farmacia Farvictoria S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe
de los Auditores Independientes*

11/10/09-22

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Farmacia Farvictoria S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Farmacia Farvictoria S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, 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.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía 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: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con ~~normas internacionales de auditoría~~. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos ~~en los y planifiquemos y realicemos~~ la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a 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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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 proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Farmacia Farvictoria S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los estados financieros por el año 2009 no se presentan comparativos con el año 2008 tal como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados, en razón de que las agrupaciones del año corriente difieren significativamente de las presentadas el año anterior.


Quito, Abril 28, 2010
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

FARMACIA FARVICTORIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

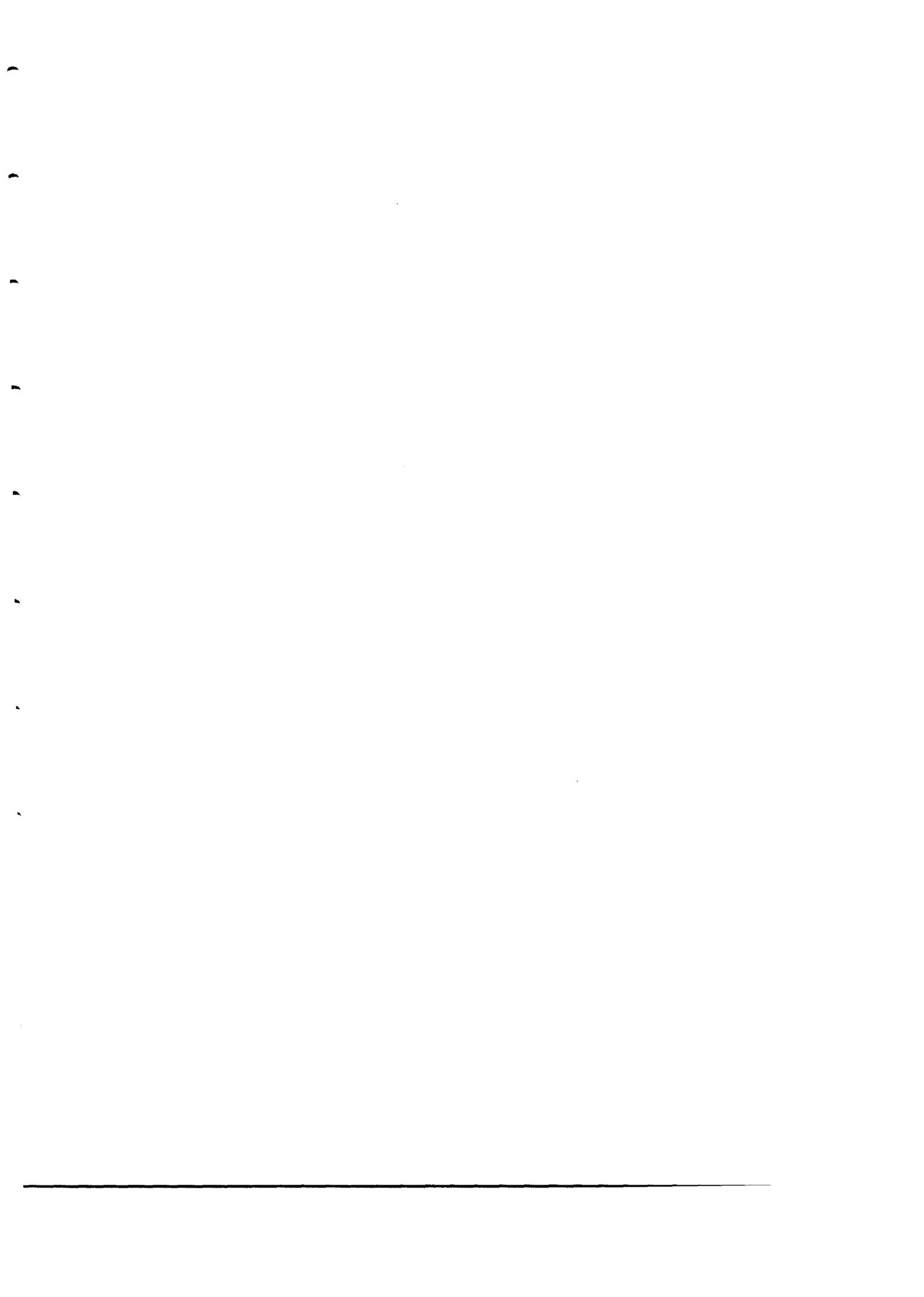
(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	1,962
Cuentas por cobrar comerciales	4	254
Inventarios	5	1,889
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>219</u>
Total activos corrientes		<u>4,324</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7	
Instalaciones		224
Maquinaria y equipo de computación		87
Equipo de comunicación		178
Muebles y enseres		622
Vehículos		99
Otros		<u>1</u>
Total		1,211
Menos depreciación acumulada		<u>795</u>
Propiedades y equipo neto		<u>416</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>748</u>
TOTAL		<u>5,488</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	227
Cuentas por pagar	9	355
Cuentas por pagar compañía relacionada	10	4,316
Impuesto a la renta	11	3
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>233</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,134</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

13 337

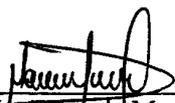
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

14

Capital social		21
Aportes para futuras capitalizaciones		467
Reserva legal		2
Reserva estatutaria		20
Déficit acumulado		<u>(493)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17</u>

TOTAL

5,488


Ma. Eugenia Moreno
Contadora General

FARMACIA FARVICTORIA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

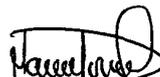
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS		22,996
COSTO DE VENTAS	15	<u>17,980</u>
MARGEN BRUTO		5,016
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		165
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>5,048</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		133
OTROS GASTOS	16	<u>527</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		394
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>139</u>
PERDIDA NETA		<u>533</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Ma. Eugenia Moreno
Contadora General

FARMACIA FARVICTORIA S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Estatutaria</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	21	67	2	20	40	150
Pérdida Neta Aportes	-	<u>400</u>	-	-	(533)	(533)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>21</u>	<u>467</u>	<u>2</u>	<u>20</u>	<u>(493)</u>	<u>17</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Pedro Villamar
Gerente General



Ma. Eugenia Moreno
Contador General

FARMACIA FARVICTORIA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	22,844
Pagado a proveedores y empleados	(21,682)
Impuesto a la renta	(256)
Otros gastos, neto	<u>9</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>915</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades y equipos	(104)
Adquisición de otros activos	<u>(189)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(293)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución neta de obligaciones por pagar a bancos	(78)
Incremento de cuenta por pagar a compañía relacionada	845
Aportes futuras capitalizaciones	<u>400</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,167</u>
CAJA Y BANCOS:	
Incremento neto durante el año	1,789
Comienzo del año	<u>173</u>
FIN DE AÑO	<u><u>1,962</u></u>

(Continúa...)

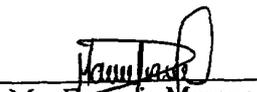
FARMACIA FARVICTORIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Pérdida neta	(533)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	116
Amortización de otros activos	152
Provisión de cuentas incobrables	(8)
Baja de cuentas por cobrar relacionadas	371
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(152)
Inventarios	122
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	280
Cuentas por pagar	694
Impuesto a la renta	3
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(130)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>915</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Pedro Villamar
Gerente General


Ma. Eugenia Moreno
Contador General

FARMACIA FARVICTORIA S.A.

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

1. OPERACIONES

Farmacia Farvictoria S.A. fue constituida en febrero de 1983 en la República del Ecuador y su principal actividad es la comercialización y distribución de productos farmacéuticos y otros, que se expenden a través de las farmacias Victoria, en la ciudad de Guayaquil.

Con fecha septiembre 15 del 2009, la compañía Farmacia Farvictoria S.A. fue adquirida por parte de Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED incluidos todos sus activos, pasivos y operaciones, que incluye un total de 59 farmacias "Victoria".

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, estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales 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.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Ventas y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Otros Ingresos Operacionales - Incluye principalmente los valores cobrados por subarriendos de ciertos locales y espacios de las farmacias.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. La Administración de la Compañía no ha constituido una provisión para reconocer eventuales pérdidas por obsolescencia de inventarios, en razón de que sus principales

proveedores sustituyen las medicinas que están próximas a expirar, sin costo alguno para la Compañía, en función de los acuerdos comerciales firmados.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para instalaciones, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Otros Activos - Incluye principalmente:

- Derechos de llave, corresponde al valor adicional pagado en la compra de farmacias a terceros, con la finalidad de fomentar el crecimiento de las operaciones y son amortizadas en línea recta en 20 años.
- Adecuaciones, constituyen adecuaciones efectuadas en locales arrendados y propios y son amortizadas en línea recta en 5 años para locales arrendados y en 10 años en locales propios.

Provisiones Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales 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 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 la compañía utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Caja	15
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales	1,733
Valores por depositar	<u>214</u>
Total	<u>1,962</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes en Bancos Locales - Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata mantenidos en instituciones financieras locales.

Valores por Depositar - Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a valores por depositar producto de las recaudaciones de los últimos días del año, estos valores fueron depositados el 4 de enero del 2010.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes	209
Tarjetas de crédito	17
Otros	<u>28</u>
Total	<u>254</u>

5. INVENTARIOS

La compañía incluye como parte de sus inventarios medicinas y no medicinas. Los inventarios comercializados por la compañía mayormente no están gravados con el Impuesto al Valor Agregado - IVA.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Anticipos y retenciones en la fuente	64
Crédito tributario IVA	64
Reclamos a compañías de seguros	25
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED	26
Otros	<u>40</u>
Total	<u>219</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	428
Adquisiciones	104
Depreciación	<u>(116)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>416</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Marcas y Patentes	320
Garantías locales arrendados	180
Adecuaciones a locales, neto	165
Derechos de llave, neto	43
Licencias de software	<u>40</u>
Total	<u>748</u>

Marcas y Patentes - Representa el valor pagado por la compra de la marca Farmacia Victoria la cuál fue adquirida el 10 de septiembre del 2007 y se encuentra registrada en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual - IEPI.

9. CUENTAS POR PAGAR

Constituyen principalmente cuentas por pagar a proveedores por la compra de medicinas y no medicinas. El plazo promedio de pago a proveedores es de 90 días.

10. CUENTA POR PAGAR COMPAÑIA RELACIONADA

Un detalle de los saldos por pagar a Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - FARCOMED es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Cuentas por pagar comerciales	3,471
Préstamos por pagar	<u>845</u>
Total	<u>4,316</u>

Préstamos por Pagar - Constituye un préstamo por pagar sobre el cual no se han definido plazos de vencimiento, así como tampoco genera intereses. La Administración prevé que con el flujo de efectivo generado por operaciones de la Compañía durante el año 2010, el préstamo será cancelado.

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 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 pérdida según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Pérdida según estados financieros	(394)
Gastos no deducibles	<u>951</u>
Utilidad gravable	<u>557</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados</i>	<u>139</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	120
Provisión del año	139
Pagos efectuados	<u>(256)</u>
Saldo al fin del año	<u>3</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido fiscalizadas por el Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador son susceptibles de ser revisadas las declaraciones del año 2007 al 2009.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Depósitos en garantía por pagar	11
Retenciones de impuesto a la renta	38
Impuesto al valor agregado - IVA	54
Beneficios sociales	94
IESS por pagar	21
Otras	<u>15</u>
Total	<u>233</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta abril del 2012 y una tasa de interés nominal anual del 8.13%	564
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>227</u>
Total	<u>337</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2011	249
2012	<u>88</u>
Total	<u>337</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 520,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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.

Aportes para futuras capitalizaciones - Con fecha 31 de diciembre del 2009 Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A: - FARCOMED transfirió US\$400 mil como aportes de accionistas.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compras	<u>3,816</u>
Servicio de distribución	<u>153</u>

16. OTROS GASTOS

Un resumen de otros gastos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Baja de cuentas por cobrar	477
Otros	<u>50</u>
Total	<u>527</u>

Como parte del proceso de análisis y depuración de saldos hechos por la administración, una vez concluida la compra de las acciones de Farmacia Farvictoria S.A., se procedió a dar de baja saldos de compañías relacionadas y cuentas por cobrar del accionista anterior.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 28 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
