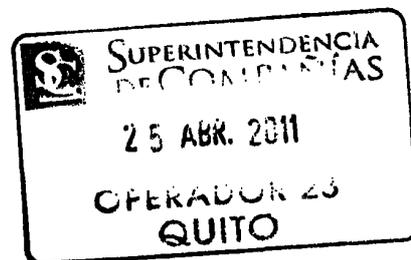


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 3 de marzo del 2011

A los Señores Socios de
Productos y Distribuciones Médicas Andino Prodimedica Cia. Ltda.:



Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Productos y Distribuciones Médicas Andino Prodimedica Cia. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

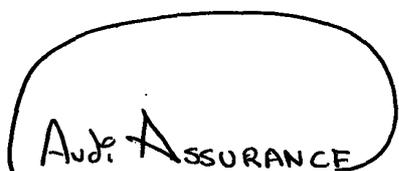
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados 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.



A member of GMM, an international association of independent accounting and consulting firms.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Productos y Distribuciones Médicas Andino Prodimedica Cia. Ltda., al 31 de diciembre del 2010, 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.


AUDIASSURANCE CIA. LTDA
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 555


Doctor Jorge Calupiña
No. de Licencia
Profesional: 28525



PRODUCTOS Y DISTRIBUCIONES MEDICAS ANDINO PRODIMEDA CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	4	555,032	212,931
Cuentas por cobrar comerciales	5	923,104	1,164,457
Inventarios	6	2,057,720	2,015,676
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>118,527</u>	<u>169,690</u>
Total activos corrientes		<u>3,654,383</u>	<u>3,562,754</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8	<u>54,634</u>	<u>21,933</u>
TOTAL		<u>3,709,017</u>	<u>3,584,687</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	9	441,176	529,192
Proveedores	10	1,227,110	1,059,532
Participación a empleados	11	46,205	45,853
Impuesto a la renta	12	8,535	256
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>147,749</u>	<u>143,559</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,870,775</u>	<u>1,778,392</u>
PASIVO NO CORRIENTE	14	<u>865,898</u>	<u>45,947</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	15		
Capital social		731,895	731,895
Aportes Futuras Capitalizaciones			616,722
Reservas		28,181	17,887
Reserva de Capital		15,963	15,963
Utilidades retenidas		<u>196,305</u>	<u>377,881</u>
Patrimonio de los socios		<u>972,344</u>	<u>1,760,348</u>
TOTAL		<u>3,709,017</u>	<u>3,584,687</u>

PRODUCTOS Y DISTRICIONES MEDICAS ANDINO PRODIMEDA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		6,652,282	6,640,398
COSTOS DE VENTAS		<u>(4,842,161)</u>	<u>(4,824,222)</u>
MARGEN BRUTO		1,810,121	1,816,176
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(1,486,440)</u>	<u>(1,476,629)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>323,681</u>	<u>339,547</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		(15,650)	(33,862)
Otros gastos			
Total		<u>(15,650)</u>	<u>(33,862)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>308,031</u>	<u>305,685</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	46,205	45,853
Impuesto a la renta	12	<u>65,521</u>	<u>53,969</u>
Total		<u>111,726</u>	<u>99,822</u>
UTILIDAD NETA		<u>196,305</u>	<u>205,863</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS Y DISTRIBUCIONES MEDICAS ANDINO PRODIMEDA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	731,895	266,722	8,834	15,963	181,071	1,204,485
Utilidad Neta					205,863	205,863
Aportes futuras capitalizaciones		350,000				350,000
Transferencia			<u>9,053</u>		<u>(9,053)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	731,895	616,722	17,887	15,963	377,881	1,760,348
Utilidad Neta					196,305	196,305
Devolución de Aportes futuras capitalizaciones		(616,722)				(616,722)
Dividendos					(367,587)	(367,587)
Transferencia			<u>10,294</u>		<u>(10,294)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>731,895</u>		<u>28,181</u>	<u>15,963</u>	<u>196,305</u>	<u>972,344</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS Y DISTRIBUCIONES MEDICAS ANDINO PRODIMEDA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,894,085	6,580,459
Pagado a proveedores, empleados y otros	(6,137,156)	(6,935,840)
Gastos Financieros	(15,650)	(33,862)
Participación a empleados	(45,853)	(44,434)
Impuesto a la renta	<u>(57,242)</u>	<u>(57,243)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>638,184</u>	<u>(490,920)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de propiedades, planta y equipo	<u>(43,709)</u>	<u>(210)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(43,709)</u>	<u>(210)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones Bancarias a corto plazo	(88,016)	24,219
Obligaciones Bancarias largo plazo	136,038	(77,935)
Préstamos a Socios	<u>(300,396)</u>	<u>157,612</u>
Efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(252,374)</u>	<u>103,896</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	342,101	(387,234)
Comienzo del año	<u>212,931</u>	<u>600,165</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>555,032</u></u>	<u><u>212,931</u></u>

(Continúa...)

PRODUCTOS Y DISTRIBUCIONES MEDICAS ANDINO PRODIMEDA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	196,305	205,863
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
Neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	11,008	5,955
Provisión incobrables	(450)	11,325
Transferencia a resultados activos fijos		490
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	241,803	(59,939)
Inventarios	(42,044)	(421,998)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	51,163	6,094
Proveedores	167,578	(117,196)
Participación a empleados	352	1,419
Impuesto a la renta	8,279	(3,274)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>4,190</u>	<u>(119,659)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>638,184</u>	<u>(490,920)</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS Y DISTRIBUCIONES MEDICAS ANDINO PRODIMEDA CIA. LTDA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Productos y Distribuciones Médicas Andino Prodimedia Cia. Ltda., es una entidad de derecho privado constituida en el Ecuador el 7 de febrero de 1996, el objeto social de la Compañía es la compra, importación y comercialización de productos, equipos e insumos médicos; en los distintos puntos de venta del país o del exterior.

2. POLITICAS 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.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. El costo de venta se determinó sobre la base del método promedio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil.

Ingresos - Los ingresos se registran en base a la facturación emitida.

Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales en las tasas del 15% para participación de empleados 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 Productos y Distribuciones Médicas Andino Prodimedia Cia. Ltda., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2010. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2007	3
2008	9
2009	4
2010	3

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, presenta lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja Chica	1,550	1,550
Bancos	<u>553,482</u>	<u>211,381</u>
Total	<u>555,032</u>	<u>212,931</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, presenta lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	1,025,666	1,267,469
(-) Provisión incobrables	<u>102,562</u>	<u>103,012</u>
Total	<u>923,104</u>	<u>1,164,457</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de Inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventario Productos	1,615,004	1,520,677
Inventario Bodega Cuenca	309,213	233,585
Importaciones en tránsito	216,389	261,414
(-) Provisión inventarios obsoletos	<u>82,886.</u>	<u> </u>
Total	<u>2,057,720</u>	<u>2,015,676</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de Gastos Anticipados y Otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito Tributario	42,088	156,790
Intereses pagados por adelantado	18,752	
Préstamos Empleados	8,369	7,678
Anticipos Proveedores y otras cuentas por cobrar	<u>49,318</u>	<u>5,222</u>
Total	<u>118,527</u>	<u>169,690</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

El resumen de Propiedad y Equipo, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos	181,054	154,277
Equipo de Computación	65,407	48,427
Muebles y enseres	24,612	26,282
Maquinaria y Equipo	9,634	9,634
Equipo de Oficina	<u>10,842</u>	<u>9,220</u>
Total	291,549	247,840
Depreciación Acumulada	<u>236,915</u>	<u>225,907</u>
Propiedad y Equipo neto	<u>54,634</u>	<u>21,933</u>

Los movimientos de Propiedades y Equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	21,933	28,168
Adquisiciones	43,709	210
Bajas y/o retiros		(490)
Depreciación	<u>(11,008)</u>	<u>(5,955)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>54,634</u>	<u>21,933</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de Obligaciones Bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Cartas de Crédito para importación		351,062
Produbank	311,669	77,934
MM Jaramillo Arteaga	47,015	65,989
StateTrust Bank	41,313	34,207
Produbanco	<u>41,179</u>	_____
Total	<u>441,176</u>	<u>529,192</u>

10. PROVEEDORES

Un resumen de Proveedores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores Nacionales	1,172,163	1,023,784
Proveedores del Exterior	54,947	
Proveedores Servicios		35,421
Otros Proveedores	_____	<u>327</u>
Total	<u>1,227,110</u>	<u>1,059,532</u>

11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	45,853	44,434
Provisión del año	46,205	45,853
Pagos efectuados	<u>(45,853)</u>	<u>(44,434)</u>
Saldos al fin del año	<u>46,205</u>	<u>45,853</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	261,826	259,832
(-) Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	85,883	58,770
(+) Gastos no deducibles	<u>86,140</u>	<u>14,813</u>
Utilidad gravable	<u>262,083</u>	<u>215,875</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>65,521</u>	<u>53,969</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	256	3,530
Provisión del año	65,521	53,969
Pagos efectuados	<u>(57,242)</u>	<u>(57,243)</u>
Saldos al fin del año	<u>8,535</u>	<u>256</u>

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Gastos Acumulados y Otras cuentas por pagar, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Acreeedores Varios	45,890	54,930
Impuestos por pagar	38,864	43,175
Comisiones por pagar	19,879	13,046
Beneficios Sociales	29,596	22,523
IESS por pagar	9,450	7,833
Otros	<u>4,070</u>	<u>2,052</u>
Total	<u>147,749</u>	<u>143,559</u>

14. PASIVO NO CORRIENTE

El resumen de Pasivos no corriente es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos socios	361,746	45,420
Obligaciones financieras L/P	136,038	
Dividendos por pagar	<u>368,114</u>	<u>527</u>
Total	<u>865,898</u>	<u>45,947</u>

15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2010, el capital suscrito y pagado es de USD 731,895 constituido por 731,895 participaciones de un dólar 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.

16. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>351,609</u>	<u>176,683</u>
Ventas	<u>61,252</u>	<u>3,882</u>
Cuentas por cobrar	<u>32,783</u>	<u>281</u>
Cuentas por pagar	<u>226,296</u>	<u>26,502</u>

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 3 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
