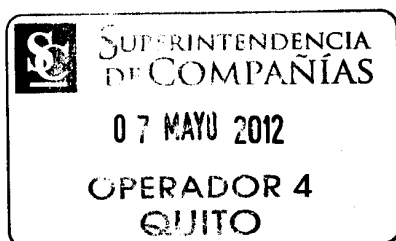


**PRODUCTOS Y DISTRIBUCIONES
MEDICAS ANDINO
PRODIMEDA CIA. LTDA.**

**INFORME DE AUDITORIA
AL 31 DE DICIEMBRE 2011**

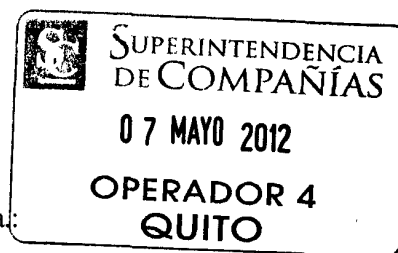




INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 3 de marzo del 2012

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



Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Productos y Distribuciones Médicas Andino Prodimedia Cia. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 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.

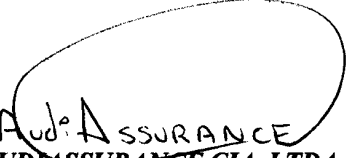
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados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



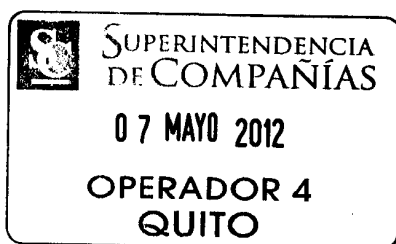
*A member of GIM, an international
association of independent accounting
and consulting firms.*

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Productos y Distribuciones Médicas Andino Prodimedia Cia. Ltda., al 31 de diciembre del 2011, 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.


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


Dr. Jorge Calupina
No. de Licencia
Profesional: 2825



PRODUCTOS Y DISTRIBUCIONES MEDICAS ANDINO PRODIMEDA CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****(Expresados en U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	4	293,810	555,032
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,139,712	923,104
Inventarios	6	2,425,267	2,057,720
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>40,761</u>	<u>118,527</u>
Total activos corrientes		<u>3,899,550</u>	<u>3,654,383</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8	<u>24,521</u>	<u>54,634</u>
TOTAL		<u>3,924,071</u>	<u>3,709,017</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	9	605,735	441,176
Proveedores	10	930,051	1,227,110
Participación a empleados	11	56,907	46,205
Impuesto a la renta	12	12,706	8,535
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>158,587</u>	<u>147,749</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,763,986</u>	<u>1,870,775</u>
PASIVO NO CORRIENTE	14	<u>580,622</u>	<u>865,898</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	15		
Capital social		731,895	731,895
Reservas		37,996	28,181
Reserva de Capital		15,963	15,963
Utilidades retenidas		<u>793,609</u>	<u>196,305</u>
Patrimonio de los socios		<u>1,579,463</u>	<u>972,344</u>
TOTAL		<u>3,924,071</u>	<u>3,709,017</u>

PRODUCTOS Y DISTRICUIONES MEDICAS ANDINO PRODIMEDA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS		7,377,985	6,652,282
COSTOS DE VENTAS		(5,369,418)	(4,842,161)
MARGEN BRUTO		2,008,567	1,810,121
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		(1,598,072)	(1,486,440)
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>410,495</u>	<u>323,681</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		(33,118)	(15,650)
Otros ingresos		<u>2,004</u>	
Total		<u>(31,114)</u>	<u>(15,650)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>379,381</u>	<u>308,031</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	56,907	46,205
Impuesto a la renta	12	<u>80,131</u>	<u>65,521</u>
Total		<u>137,038</u>	<u>111,726</u>
UTILIDAD NETA		<u>242,343</u>	<u>196,305</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 2011 Y 2010**

(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 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)	(616,722)
Dividendos			10,294		(367,587)	(367,587)
Transferencia					(10,294)	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	731,895		28,181	15,963	196,305	972,344
Utilidad Neta					242,343	242,343
Devolución de dividendos			9,815		364,776	364,776
Transferencia					(9,815)	
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>731,895</u>	<u></u>	<u>37,996</u>	<u>15,963</u>	<u>793,609</u>	<u>1,579,463</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 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,150,290	6,894,085
Pagado a proveedores, empleados y otros	(7,458,725)	(6,137,156)
Gastos financieros	(33,118)	(15,650)
Participación a empleados	(46,205)	(45,853)
Otros ingresos	2,004	
Impuesto a la renta	<u>(75,960)</u>	<u>(57,242)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(461,714)</u>	<u>638,184</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de propiedades, planta y equipo	<u>(2,597)</u>	<u>(43,709)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,597)</u>	<u>(43,709)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones Bancarias a corto plazo	164,559	(88,016)
Dividendos pagados	(2,811)	
Obligaciones a largo plazo	<u>41,341</u>	<u>(164,358)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>203,089</u>	<u>(252,374)</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(261,222)	342,101
Comienzo del año	<u>555,032</u>	<u>212,931</u>
FIN DEL AÑO	<u>293,810</u>	<u>555,032</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 2011 Y 2010**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	242,343	196,305
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	31,811	11,008
Provisión incobrables	11,087	(450)
Jubilación patronal y desahucio	40,970	
Pérdida en activos fijos	899	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(227,695)	241,803
Inventarios	(367,547)	(42,044)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	77,766	51,163
Proveedores	(297,059)	167,578
Participación a empleados	10,702	352
Impuesto a la renta	4,171	8,279
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>10,838</u>	<u>4,190</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(461,714)</u>	<u>638,184</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 2011 Y 2010

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Productos y Distribuciones Médicas Andino Prodimea 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 24% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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 Cía. 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 2011. 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>
2008	9
2009	4
2010	3
2011	5

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, presenta lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja Chica	1,550	1,550
Bancos	<u>292,260</u>	<u>553,482</u>
Total	<u>293,810</u>	<u>555,032</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, presenta lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	1,253,361	1,025,666
(-) Provisión incobrables	<u>113,649</u>	<u>102,562</u>
Total	<u>1,139,712</u>	<u>923,104</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de Inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventario Productos	2,082,387	1,615,004
Inventario Bodega Cuenca	341,132	309,213
Importaciones en tránsito	84,634	216,389
(-) Provisión inventarios obsoletos	<u>82,886</u>	<u>82,886</u>
Total	<u>2,425,267</u>	<u>2,057,720</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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito Tributario		42,088
Intereses pagados por adelantado	25,683	18,752
Préstamos Empleados	13,298	8,369
Anticipos Proveedores y otras cuentas por cobrar	<u>1,780</u>	<u>49,318</u>
Total	<u>40,761</u>	<u>118,527</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

El resumen de Propiedad y Equipo, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Vehículos	39,867	181,054
Equipo de Computación	45,661	65,407
Muebles y enseres	17,480	24,612
Maquinaria y Equipo	9,634	9,634
Equipo de Oficina	<u>13,439</u>	<u>10,842</u>
Total	126,081	291,549
Depreciación Acumulada	<u>101,560</u>	<u>236,915</u>
Propiedad y Equipo neto	<u>24,521</u>	<u>54,634</u>

Los movimientos de Propiedades y Equipo fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	54,634	21,933
Adquisiciones	2,597	43,709
Bajas y/o retiros	(899)	
Depreciación	<u>(31,811)</u>	<u>(11,008)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>24,521</u>	<u>54,634</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de Obligaciones Bancarias es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Produbank	363,891		311,669
Cartas de Crédito	105,372		
Produbanco	61,681		41,179
Pichincha	50,778		
MM Jaramillo Arteaga	24,013		47,015
StateTrust Bank			<u>41,313</u>
Total	<u>605,735</u>		<u>441,176</u>

10. PROVEEDORES

Un resumen de Proveedores es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
Proveedores Nacionales	930,051		1,172,163
Proveedores del Exterior			<u>54,947</u>
Total	<u>930,051</u>		<u>1,227,110</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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	46,205	45,853
Provisión del año	56,907	46,205
Pagos efectuados	<u>(46,205)</u>	<u>(45,853)</u>
Saldos al fin del año	<u>56,907</u>	<u>46,205</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	322,474	261,826
(-) Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	12,994	85,883
(+) Gastos no deducibles	<u>24,399</u>	<u>86,140</u>
Utilidad gravable	<u>333,879</u>	<u>262,083</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>80,131</u>	<u>65,521</u>

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.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8,535	256
Provisión del año	80,131	65,521
Pagos efectuados	<u>(75,960)</u>	<u>(57,242)</u>
Saldos al fin del año	<u>12,706</u>	<u>8,535</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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Acreedores Varios	41,813	45,890
Impuestos por pagar	54,099	38,864
Comisiones por pagar		19,879
Beneficios Sociales	42,028	29,596
IESS por pagar	10,955	9,450
Otros	<u>9,692</u>	<u>4,070</u>
Total	<u>158,587</u>	<u>147,749</u>

14. PASIVO NO CORRIENTE

El resumen de Pasivos no corriente es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos socios	472,458	361,746
Obligaciones financieras L/P	66,667	136,038
Jubilación Patronal y Desahucio	40,970	
Dividendos por pagar	<u>527</u>	<u>368,114</u>
Total	<u>580,622</u>	<u>865,898</u>

15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2011, 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:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras		<u>351,609</u>
Ventas	<u>265,451</u>	<u>61,252</u>
Cuentas por cobrar	<u>84,719</u>	<u>32,783</u>
Cuentas por pagar		<u>226,296</u>

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 3 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

