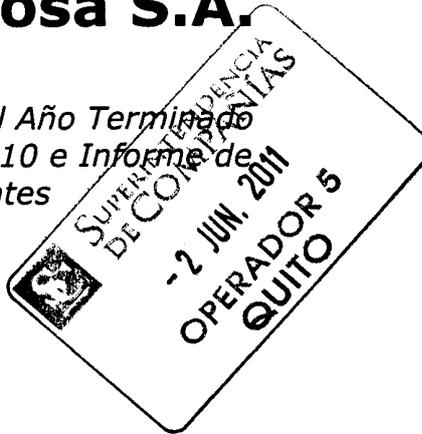


Magda Espinosa S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Magda Espinosa S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Magda Espinosa S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de 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 por los estados financieros

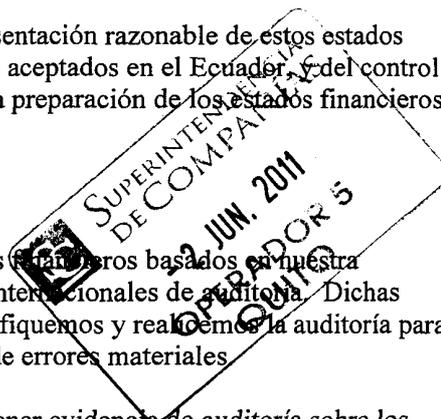
La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.



Bases para calificar la opinión

La Compañía no presenta estados financieros comparativos con el año terminado el 31 de diciembre del 2009. La presentación de estos estados financieros es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad.

Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por la omisión de presentar estados financieros comparativos descrita en el párrafo de bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Magda Espinosa S.A. 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.

Asuntos de énfasis

Sin modificar la opinión, tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2010 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$4.2 millones; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$2.1 millones, que representa el 97% de su capital más reservas; y generó una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 de US\$684 mil. Adicionalmente, la Compañía mantiene a esa fecha una inversión en la compañía subsidiaria Dinamiatrade S.A. por US\$1.8 millones, cuyo principal activo es la marca "Supermercados Magda". De acuerdo a disposiciones legales, si las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital social más reservas, se considera una situación irregular. Al respecto, es intención de su accionista mayoritario, Farmaenlace Cía. Ltda., iniciar en el año 2011, el proceso de fusión por absorción de la Compañía.



Quito, Abril 30, 2011
Registro No. 019



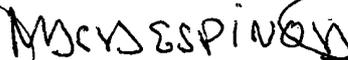
MAGDA ESPINOSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

(En miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	861
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,025
Inventarios	5	2,400
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>88</u>
Total activos corrientes		<u>4,374</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6	
Terrenos		300
Instalaciones y adecuaciones		848
Maquinaria y equipo		1,012
Muebles de oficina		1,543
Vehículos		286
Equipos de computación		<u>340</u>
Total		4,329
Menos depreciación acumulada		<u>1,862</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,467</u>
INVERSIÓN EN ACCIONES DE SUBSIDIARIA	7	<u>1,824</u>
OTROS ACTIVOS		<u>243</u>
TOTAL		<u>8,908</u>

Ver notas a los estados financieros



Magda Espinosa
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	360
Obligaciones por pagar a bancos	8	639
Cuentas por pagar	9	4,465
Cuentas por pagar a compañía relacionada	10	2,607
Impuesto a la renta por pagar	11	11
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>455</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,537</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>299</u>
----------------------------	----	------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	14	1,500
Reserva legal		1
Reserva de capital		678
Déficit acumulado		<u>(2,107)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>72</u>

TOTAL		<u>8,908</u>
-------	--	--------------



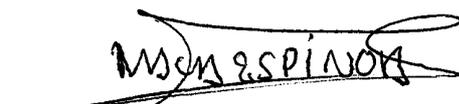
Ximena Paredes
Contadora

MAGDA ESPINOSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**
(En miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS	15	21,995
COSTO DE VENTAS	15	<u>17,407</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,588</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Gastos de administración		1,243
Gastos de ventas		<u>3,640</u>
Total		<u>4,883</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		295
OTROS GASTOS, NETO	15	<u>207</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		502
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>181</u>
PÉRDIDA NETA		<u>683</u>

Ver notas a los estados financieros


Magda Espinosa
Gerente General

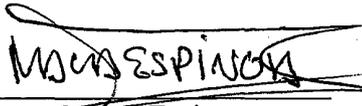
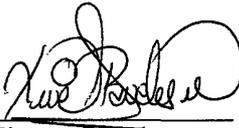

Ximena Paredes
Contadora

MAGDA ESPINOSA S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2009	500	1,678	1	(500)	1,679
Pérdida neta				(683)	(683)
Transferencia	1,000	(1,000)			
Ajustes de años anteriores (Ver Nota 16)	—	—	—	(924)	(924)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,500</u>	<u>678</u>	<u>1</u>	<u>(2,107)</u>	<u>72</u>

Ver notas a los estados financieros

 Magda Espinosa Gerente General	 Ximena Paredes Contadora
--	---

MAGDA ESPINOSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(En miles de U.S. dólares)**

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	21,699
Pagado a proveedores	(21,134)
Impuesto a la renta	(170)
Otros ingresos, neto	<u>(207)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>188</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades y equipos	(102)
Incremento de otros activos	<u>(44)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(146)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de obligaciones por pagar a bancos	(898)
Incremento de obligaciones a largo plazo	228
Incremento de cuentas por pagar a compañía relacionada	<u>1,038</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>368</u>
CAJA Y BANCOS:	
Incremento neto durante el año	410
Comienzo del año	<u>451</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u><u>861</u></u>

(Continúa...)

MAGDA ESPINOSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(En miles de U.S. dólares)**

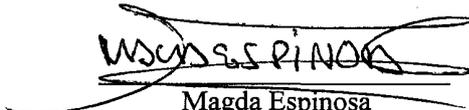
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pérdida neta	(683)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	409
Amortización de otros activos	36
Provisión para cuentas dudosas	(20)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(296)
Inventarios	155
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	469
Cuentas por pagar	668
Impuesto a la renta	8
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(558)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>188</u>

TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:

Ajustes de años anteriores a utilidades retenidas (Ver Nota 16)	<u>924</u>
---	------------

Ver notas a los estados financieros


Magda Espinosa
Gerente General


Ximena Paredes
Contadora

MAGDA ESPINOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Magda Espinosa S.A., es una compañía subsidiaria de Farmaenlace Cía. Ltda., que fue constituida en el Ecuador el 18 de septiembre del 2000, y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización de productos farmacéuticos, de uso personal y de consumo masivo.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2010 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$4.2 millones; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$2.1 millones, que representa el 97% de su capital más reservas; y generó una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 de US\$684 mil. Adicionalmente, la Compañía mantiene a esa fecha una inversión en la compañía subsidiaria Dinamiatrade S.A. por US\$1.8 millones, cuyo principal activo es la marca "Supermercados Magda". De acuerdo a disposiciones legales, si las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital social más reservas, se considera una situación irregular. Al respecto, es intención de su accionista mayoritario, Farmaenlace Cía. Ltda., iniciar en el año 2011, el proceso de fusión por absorción de la Compañía.

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.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período 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 constituye 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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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 10 para muebles de oficina, instalaciones y adecuaciones, maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Inversión en Acciones en Compañía Subsidiaria- 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.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y adecuaciones en supermercados, registrados a su costo de adquisición. El costo de otros activos se amortiza a 6 años para licencias, software y adecuaciones.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada 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 Magda Espinosa S.A. 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	129
Bancos locales	<u>732</u>
Total	<u>861</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes comerciales	905
Tarjetas de crédito	111
Empleados	10
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1)</u>
Total	<u>1,025</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Mercadería	2,342
Mercadería en tránsito	<u>58</u>
Total	<u>2,400</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo netos al comienzo del año	2,774
Adquisiciones	102
Depreciación	<u>(409)</u>
Saldo netos al fin del año	<u>2,467</u>

7. INVERSIÓN EN ACCIONES DE SUBSIDIARIA

Corresponde a la inversión del 99.9% en acciones de la compañía relacionada Dinamiatrade S.A. por US\$1.8 millones, la misma que es propietaria de la marca "Magda Supermercados". A la fecha de los estados financieros, la Compañía realizó un estudio de deterioro de esta inversión y no se determinaron ajustes por dicho concepto. El referido estudio de deterioro establece que la Compañía realizará nuevas inversiones con lo cual tendrá un incremento en su capacidad operativa y en ventas en un 2.15%. Para el análisis de deterioro se consideraron las siguientes premisas: tasa de descuento del 18%, crecimiento anual en ventas de 2.15% y disminución en gastos operativos en 5%.

Los estados financieros de Magda Espinosa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, no se presentan consolidados con su subsidiaria, en razón de que al ser poseída por otra Compañía Matriz, no tiene obligación de presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponden a préstamos de bancos locales con vencimientos hasta julio del 2011 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.89% y el 9.76%.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Proveedores locales	4,160
Proveedores del exterior	<u>305</u>
Total	<u>4,465</u>

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Corresponde a un préstamo de la compañía relacionada y accionista Farmaenlace Cía. Ltda., la misma que se encuentra respaldada con un acuerdo de pago y capitalización, mediante el cual se pactó el pago a un año plazo con una tasa de intereses anual del 1%.

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 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 pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Pérdida según estados financieros	(502)
Gastos no deducibles	<u>47</u>
Pérdida tributaria	<u>(455)</u>
Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados (1)	<u>181</u>

(1) 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.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$181 mil; sin embargo, en razón de que la Compañía mantiene una pérdida tributaria en el año 2010, la Compañía registró en resultados US\$181 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

(en miles de U.S. dólares)

Provisión del año	181
Pagos efectuados	<u>(170)</u>
Saldo al fin del año	<u>11</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$587 mil.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 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".
- 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.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Préstamos con un banco local con vencimientos hasta septiembre del 2012 y una tasa de interés nominal anual del 9.76%	559
Préstamos de un tercero sin vencimientos definidos y una tasa de interés nominal anual del 10%	100
Vencimientos corrientes	<u>(360)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>299</u>

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de Magda Espinosa S.A. se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no cuenta con el estudio que determine tales efectos y la administración considera que éstos, si hubieren, carecerían de importancia relativa y serían registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de US\$1.5 millones de acciones de US\$1 de 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.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en miles de U.S. dólares)

Compras	<u>217</u>
Ventas	<u>122</u>
Intereses por pagar	<u>4</u>

16. AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía registró US\$920 mil con cargo a utilidades retenidas por concepto de ajustes de años anteriores. Un resumen de los ajustes a utilidades retenidas es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Baja de cuentas por cobrar de años anteriores	357
Diferencias de inventarios por cambio de sistema	294
Gastos pre operacionales	276
Otros	<u>(3)</u>
Total	<u>924</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

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