

104353

Registrado
Cruz
05-05-14

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008



Coral Associates & Co.

Member ENW, LLC



ENTERPRISE NETWORK
WORLDWIDE

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6



Coral Associates & Co.



ENTERPRISE NETWORK
WORLDWIDE

Kennedy Norte, Mz. 207,
Solar 4 - Av. José Falconí y
Eugenio Almazán. Planta
Baja - Of. 1
+593(4) 2394293
+593(9) 9089424
www.coralassociates.com
Guayaquil - Ecuador

Audidores Independientes

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S. A. al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, y el correspondiente estado de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente la situación financiera de REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S. A. al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Coral Associates & Co.
SC - RNAE -2- 692

Freddy B. Coral

Freddy B. Coral - Socio
RNC No. G.10.722

22 de Marzo del 2010

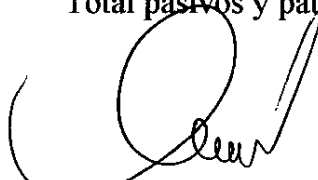
www.enterprisenetworkworldwide.com

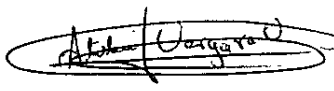


REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A..

Balance General

	31 de Diciembre 2009	31 de Diciembre 2008
	(US Dólares)	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	1,015	9,445
Cuentas por cobrar (Nota 3)	-	93,284
Inventarios (Nota 4)	-	9,221
Total Activos Corrientes	1,015	111,950
Propiedades y equipos (Nota 5)	2,991	5,037
Inversiones Permanentes (Nota 6)	1,397,438	-
Total activos	1,401,444	116,987
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 7)	37,866	90,242
Gastos acumulados (Nota 8)		2,515
Total pasivos corrientes	37,866	92,757
Pasivos a Largo Plazo (Nota 9)	1,259,696	
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 10)	100,000	100,000
Reserva Legal	3,467	3,467
Utilidades retenidas	415	(79,237)
Total patrimonio de accionistas	103,882	24,230
Total pasivos y patrimonio de accionistas	1,401,444	116,987


 Sr. Carlos Cueva González
 Gerente General


 C.P.A. Stalin Vergara
 Contador

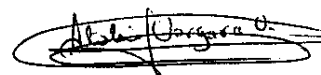
REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Estado de Resultados

	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2009	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	-	115,385
□ Costo de ventas	-	117,652
Utilidad bruta	-	(2,267)
Gastos de operación: Generales y Administrativos	56,186	29,471
Utilidad (Pérdida) de operaciones	(56,186)	(31,738)
Otros ingresos (gastos): Otros, neto	135,838	47,706
	79,652	(29,870)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	79,652	15,968
Apropiación de Reserva Legal	-	1,018
Participación de trabajadores <i>(Nota 12)</i>	-	2,395
Impuesto a la renta <i>(Nota 12)</i>	-	3,393
Total	-	6,806
Utilidad neta	79,652	9,162



Sr. Carlos Cueva-González
Gerente General



C.P.A. Stalin Vergara
Contador

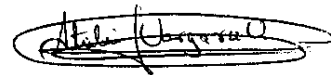
REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal (US Dólares)	Utilidad (Perdida) Retenida	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	100,000	2,449	(88,399)	14,050
Resultados del Ejercicio 2008			15,968	15,968
Apropiación Reserva Legal		1,018	(1,018)	-
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta			(5,788)	(5,788)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	100,000	3,467	(79,237)	24,230
Resultados del Ejercicio 2009			79,652	79,652
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	100,000	3,467	415	103,882



Sr. Carlos Cueva González
Gerente General



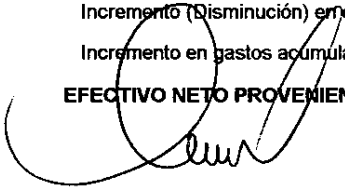
CPA Stalin Vergara
Contador

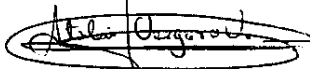
Ver notas adjuntas.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2008
	(US Dólares)	
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo Recibido de Clientes neto de castigos	77,416	139,034
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros	51,896	(618,526)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	129,312	(479,222)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de Inversiones en Acciones	(1,397,438)	
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(1,397,438)	
ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
Aumento (disminución) cuentas por cobrar a largo plazo	1,259,696	488,180
Aumento (disminución) cargos diferidos		137
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	1,259,696	488,317
DISMINUCION EN CAJA Y BANCOS	8,430	9,095
CAJA Y BANCOS AL 12/31/2008 Y 12/31/2007	9,445	350
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1,015	9,445
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO NETO		
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	79,652	10,180
Depreciaciones y Amortizaciones	2,046	2,655
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:		
Disminución (Incremento) en cuentas y por cobrar	93,284	982,083
Disminución (Incremento) en Inventarios	9,221	6,288
Incremento (Disminución) en cuentas por pagar	(52,376)	(1,482,766)
Incremento en gastos acumulados	(2,515)	2,338
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	129,312	(479,222)


Sr. Carlos Cueva González
Gerente General


CPA Stalin Vergara
Contador

Ver notas adjuntas.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2009 y 2008

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Enero de 1999 en Ecuador y su actividad principal era la comercialización de productos farmacéuticos, hasta la reforma de sus estatutos en Septiembre 26 del 2009 donde su actividad cambió hacia el desarrollo de actividades de inversión en acciones y obligaciones, actuando como holding principalmente de varias compañías comercializadoras de la actividad farmacéutica y de consumo.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2009	4.3%
2008	8.8%
2007	3.3%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DCS de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de estados financieros, en base a lo siguiente:

A partir de Enero del 2010 para las compañías y los entes sujetos por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

A partir de Enero del 2011, para las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4,000,000 al 31 de Diciembre del 2007; las compañías holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieran conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras, paraestatales privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador. Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

A partir del año 2012, las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores. Para este grupo, se establece el año 2011 como período de transición, para tal efecto deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2011.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se registran a su costo de adquisición y se ajustan al cierre del ejercicio al valor proporcional de la participación en el patrimonio de la subsidiaria. El valor ajustado de las inversiones en acciones no excede el valor proporcional patrimonial.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos y Gastos

En el caso de las ventas para el ejercicio 2008, los ingresos se registran en el momento en que se realizan, cuando el riesgo y el beneficio de la propiedad de los inventarios se han transferido al comprador. Los gastos se registran de acuerdo al método del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Clientes	-	18,675
Compañía Relacionada – Inmobiliaria Dibiens	-	18,738
Crédito Tributario Impuesto a la Renta	-	55,588
	-	93,001
Provisión para Cuentas Incobrables	-	284
	-	93,285

Los saldos de cuentas por cobrar al cierre del ejercicio 2008 se liquidaron durante el ejercicio fiscal 2009. Al 31 de Diciembre del 2008, las cuentas por cobrar a clientes representaban facturas por venta de productos terminados, la cuenta por cobrar a compañía relacionada correspondía a honorarios facturados y Crédito Tributario Impuesto a la Renta correspondía a retenciones en la fuente de los años 2006 y 2007.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es el siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Saldo Inicial	284	(17,986)
Provisiones	(15,611)	
Ajustes		5,123
Castigo Cartera Incobrable	15,327	13,147
Saldo Final	-	284

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008 los inventarios consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Bienes no gravados	-	9,220
	-	9,220

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Instalaciones	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Depreciación Acumulada	Total
Saldo 31 Diciembre 2007	980	6,384	3,528	(3,266)	7,625
Adiciones				(2,588)	(2,588)
Saldo 31 Diciembre 2008	980	6,384	3,528	(5,854)	5,037
Adiciones				(2,046)	(2,046)
Saldo 31 Diciembre 2009	980	6,384	3,528	(7,900)	2,991

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Inversiones Permanentes

Desde el ejercicio 2009, la compañía desarrolla actividades de tenedora de inversiones en acciones, como holding principalmente de un grupo de compañías comercializadoras de productos farmacéuticos y de consumo. Al 31 de Diciembre del 2009, la compañía es propietaria de títulos en acciones de las siguientes subsidiarias:

Emisor/Subsidiaria	% Participación	Valor Nominal	Premio (Castigo)	Valor en Libros
Aprofarm S.A.	70,00%	35.000	28.092	63.092
Artisfarma S.A.	50,00%	25.000	117.720	142.720
Difal S.A.	50,00%	10.000	73.775	83.775
Distribuidora Farmacéutica Asociada DFA S.A.	96,08%	9.508	561.651	571.159
Distribuidora Rene (Dires)	75,00%	30.000	63.555	93.555
Dyvenpro Distribución y Venta de Productos S.A.	75,00%	187.500	237.056	424.556
Laboratorios Stein S.A.		5.000	(419)	4.581
Suiphar del Ecuador S.A.		28.000	(14.000)	14.000
<i>Inversiones al 31 de Diciembre del 2009</i>		<u>330.008</u>	<u>1.067.430</u>	<u>1.397.438</u>

Las inversiones en acciones están libres de gravámenes.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores Locales	881	51,130
Compañía Relacionada Dromayor	16,975	36,975
Compañía Relacionada Difare	20,000	59
Impuestos por Pagar	10	2,045
Otras	-	33
	<u>37,866</u>	<u>90,242</u>

Las cuentas por pagar a proveedores locales representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazo de hasta 60 días, mismas que no devengan interés.

Las cuentas por pagar a las compañías relacionadas no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

8.Gastos Acumulados

Los movimientos de los gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	139	-	-	139
Provisiones	1,543	2,396	3,393	7,332
Aplicación Retención Impuestos			(3,376)	(3,376)
Pagos	(1,580)			(1,580)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	102	2,396	17	2,515
Provisiones				
Pagos	(102)	(2,396)	(17)	(2,515)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	-	-	-	-

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Cuentas por Pagar a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2009, cuentas por pagar a largo plazo corresponden a una cuenta por pagar al accionista Sr. Carlos Cueva González por \$1,397,438, originada en la adquisición de inversiones en acciones de subsidiarias.

10.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, el capital pagado consiste de 100.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$100.00. Al 31 de Diciembre del 2009, la Compañía mantiene su misma estructura accionarial con respecto al ejercicio 2008.

11.Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañías relacionadas por accionistas comunes por el año terminado el 31 de Diciembre del 2008, fueron como sigue:

	2009	2008
		(US Dólares)
Otros Ingresos – Honorarios Asesoría Inmobiliaria		
Dibiens	-	17,035

12. Situación Tributaria

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del año 2009, la Compañía incluyó gastos no deducibles por \$41,989, así mismo incluyó ingresos exentos netos por \$135,838, éstos últimos originados al ajustar el valor de adquisición de las inversiones al valor proporcional de la participación en el patrimonio de las subsidiarias.

Las declaraciones de impuesto a la renta desde el 2005 hasta el 2008 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de este informe, no tenemos conocimiento de eventos que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener efecto significativo sobre los mencionados estados financieros y que no se hayan revelado.
