

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre del 2010





Audidores Independientes

Kennedy Norte, Mz. 207
S-4 - Av. José Falconí y
Eugenio Almazán. Planta
Baja - Of. 1
+593(4) 511 3113
www.coralassociates.com
Guayaquil - Ecuador

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 2010, 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 auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria 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 auditorias 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 2010, 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.

CORAL ASSOCIATES & CO. CIA. LTDA.

SC - RNAE -2- 692

Freddy B. Coral

Freddy B. Coral - Socio

RNC No. G.10.722

Guayaquil - Ecuador

Febrero 28 del 2011

www.enterprise worldwide.org



REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009

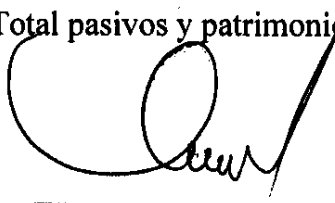
Contenido

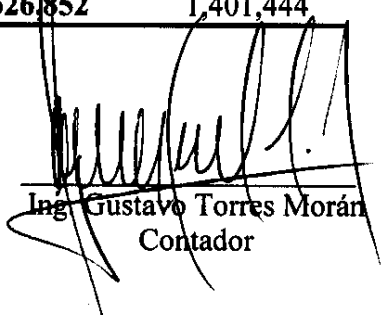
Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Balance General

	31 de Diciembre 2010	31 de Diciembre 2009
	(US Dólares)	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	72,398	1,015
Cuentas por cobrar (Nota 3)	27,000	-
Total Activos Corrientes	99,398	1,015
Propiedades y equipos (Nota 4)	2,565	2,991
Inversiones Permanentes (Nota 5)	718,890	1,397,438
Cuentas por Cobrar Largo Plazo (Nota 6)	706,000	-
Total activos	1,526,852	1,401,444
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 7)	-	37,866
Gastos acumulados (Nota 8)	-	-
Total pasivos corrientes	-	37,866
Pasivos a Largo Plazo (Nota 9)	1,555,696	1,259,696
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 10)	100,000	100,000
Reserva Legal	3,467	3,467
Utilidades retenidas	(132,312)	415
Total patrimonio de accionistas	(28,843)	103,882
Total pasivos y patrimonio de accionistas	1,526,852	1,401,444

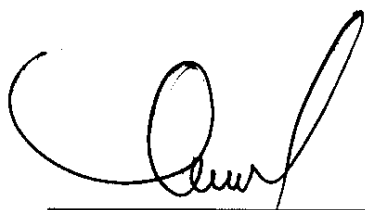

 Sr. Carlos Cueva González
 Gerente General


 Ing. Gustavo Torres Morán
 Contador

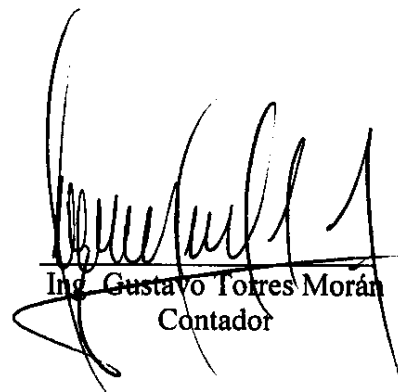
REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Estado de Resultados

	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2010	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2009
<i>(US Dólares)</i>		
Ventas netas	-	-
Costo de ventas	-	-
Utilidad bruta	-	-
Gastos de operación:		
Generales y Administrativos	161,386	56,186
Utilidad (Pérdida) de operaciones	(161,386)	(56,186)
Otros ingresos (gastos):		
Otros, neto	96,553	135,838
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(64,833)	79,652
Apropiación de Reserva Legal	-	-
Participación de trabajadores <i>(Nota 12)</i>	-	-
Impuesto a la renta <i>(Nota 12)</i>	-	-
Utilidad neta	(64,833)	79,652



Sr. Carlos Cueva González
Gerente General

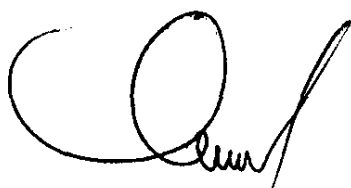


Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

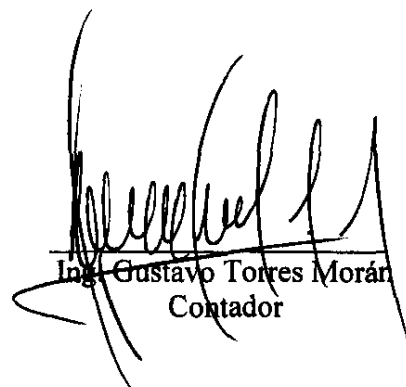
REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal (US Dólares)	Utilidad (Perdida) Retenida	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 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
Otros, ajustes valuación inversiones	-	-	(67,892)	(67,892)
Resultados del Ejercicio 2010	-	-	(64,833)	(64,833)
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	100,000	3,467	(132,310)	(28,843)



Sr. Carlos Cueva González
Gerente General



Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

Ver notas adjuntas.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
	(US Dólares)	
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo Recibido de Clientes neto de castigos	-	77,416
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros	(225,825)	51,896
Otros, neto	28,659	-
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(197,166)	129,312
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
(Aumento) disminución en Inversiones en Acciones	678,548	(1,397,438)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	678,548	(1,397,438)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
Aumento (disminución) cuentas por cobrar a largo plazo	(706,000)	1,259,696
(Aumento) disminución Cuentas accionistas por Pagar a largo plazo	296,000	-
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(410,000)	1,259,696
DISMINUCION EN CAJA Y BANCOS	71,382	8,430
CAJA Y BANCOS AL 12/31/2009	1,015	9,445
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	72,397	1,015
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	(64,833)	79,652
Depreciaciones y Amortizaciones	427	2,046
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:		
(Aumento) Disminución en cuentas y por cobrar	(27,000)	93,284
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar L/P	(37,856)	9,221
Aumento (Disminución) en Impuestos por Pagar	(16)	(52,376)
Otros, ajustes valoración Inversiones	(67,894)	(2,515)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(197,166)	129,312

Sr. Carlos Cueva González
Gerente General

Ver notas adjuntas.

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2010 y 2009

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>
2010	3.33%
2009	4.31%
2008	8.83%

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:

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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.

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, para los casos de valuación por consolidación que superen el porcentaje de participación del 50%, se ajustan al cierre del ejercicio al valor proporcional de la participación en el patrimonio de la subsidiaria que coincidan su participación menor al 50% .

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 2010, los ingresos se registran en el momento en que se realizan, cuando el riesgo y el beneficio de la propiedad de las inversiones en acciones en compañías asociadas. Los gastos se registran de acuerdo al método del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre del 2010, las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	(US Dólares)	
Compañía Relacionada – Red Vital	27,000	-
		-
Provisión para Cuentas Incobrables	-	-
	27,000	-

Los saldos de cuentas por cobrar a compañía relacionada corresponde a préstamos del año 2010.

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:

	2010	2009
	(US Dólares)	
Saldo Inicial	-	284
Provisiones	-	(15,611)
Ajustes	-	-
Castigo Cartera Incobrable	-	15,327
Saldo Final	-	-

4. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	Instalaciones	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Depreciación Acumulada	Total
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
Adiciones				(427)	(427)
Saldo 31 Diciembre 2010	980	6,384	3,528	(8,327)	2,565

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. 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 2010, la compañía es propietaria de títulos en acciones de las siguientes subsidiarias:

	% Participación.	Acciones	Valor Nominal Unitario	Sub-Total	Valor en Libros al (Costo Adquisición) y (VPP) 2010
			(US Dólares)		
APROFARM S. A.	70	350	100.00	35,000	<u>40,000</u>
(DYVENPRO) DISTRIBUCION Y VENTA DE PRODUCTOS S.A.	75	1,875	100.00	187,500	<u>250,000</u>
LABORATORIOS STEIN S.A.	99.98	4,999	1.00	4,999	<u>2,500</u>
DESARROLLO INTEGRAL DE SOLUCIONES EMPRESARIALES DIRES S. A.	75	300	100.00	30,000	<u>50,000</u>
ARTISFARMA S.A.	50	250	100	25,000	172,453
DIFAL S.A.	50	10,000	1	10,000	103,526
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.	96.08	9,608	1	9,608	-
SUIPHAR DEL ECUADOR S.A.	35	14,000	1	14,000	59,405
RED DE SERVICIOS MEDICOS DEL ECUADOR S.A. REDVITAL	50	4,000	1	<u>4,000</u>	<u>41,005</u>
INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010				<u>320,107</u>	<u>718,890</u>

La compañía vendió a la señora J. Romero el 96,08 % de las acciones de DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

Las inversiones en acciones están libres de gravámenes.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Cobrar Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2010, cuentas por cobrar a largo plazo corresponden a una cuenta por cobrar a la compañía relacionada MEDIGLOBAL por \$ 706,000, originada por préstamos.

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009 las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores Locales	-	881
Compañía Relacionada Dromayor	-	16,975
Compañía Relacionada Difare	-	20,000
Impuestos por Pagar	-	10
Otras	-	-
	-	37,866

Las cuentas por pagar a las compañías relacionadas fueron canceladas.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

8.Gastos Acumulados

Los movimientos de los gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares)			
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 2009	-	-	-	-
Provisiones				
Pagos	-	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	-	-	-	-

9.Cuentas por Pagar a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2010, cuentas por pagar a largo plazo corresponden a una cuenta por pagar al accionista Sr. Carlos Cueva González por \$1,555,696, originada en la adquisición de inversiones en acciones de subsidiarias.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, el capital pagado consiste de 100.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$100.00. Al 31 de Diciembre del 2010, la Compañía mantiene su misma estructura accionarial con respecto al ejercicio 2009.

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 2010 y 2009, fueron como sigue:

	2010	2009
		(US Dólares)
Otros Ingresos – Honorarios Asesoría Inmobiliaria		
Dibiens	-	-

12. Situación Tributaria

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del año 2010, la Compañía incluyó gastos no deducibles por \$153,531, así mismo incluyó ingresos exentos netos por \$ 505,600, 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 2010 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.

13.Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, para propósitos de valuación de inversiones en acciones que superen el 50% de participación en cada compañía asociada se debe aplicar Consolidación valuando al costo de adquisición las inversiones en acciones, en nuestro informe hemos incluido en Utilidades Retenidas por \$ 479,217 , inversiones en acciones por \$ (479,217) , Otros ingresos por \$ 412,207.18 , todos los ajustes de reversión del efecto de valuación de los periodos 2009 y 2010 del VPP de aquellas inversiones en acciones en compañías que superan el 50% de participación.

14. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 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.
