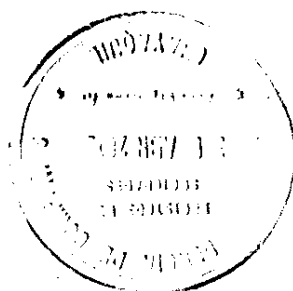


REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre del 2011





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 Independientes

A los Accionistas de

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos (no consolidado) de **REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas Contables, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye 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, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 Administración 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.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidado) mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas Contables.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión en relación con los siguientes asuntos:

5. Los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, que requiere la presentación de los estados financieros individuales de la Compañía Matriz del Grupo, por separado de los estados financieros consolidados cuando las inversiones superan el 50% de participación accionaria.

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 29 del 2012

www.enterprise worldwide.org



REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010

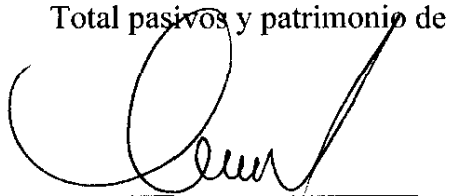
Contenido

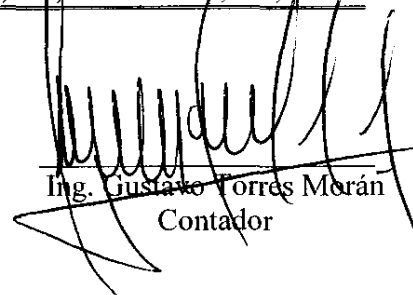
Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Balance General

	31 de Diciembre 2011	31 de Diciembre 2010
	(US Dólares)	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	23,114	72,398
Cuentas por cobrar (Nota 3)	85,400	27,000
Total Activos Corrientes	108,514	99,398
Propiedades y equipos (Nota 4)	-	2,565
Inversiones Permanentes (Nota 5)	1,022,740	718,890
Cuentas por Cobrar Largo Plazo (Nota 6)	465,216	706,000
Total activos	1,596,470	1,526,852
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 7)	2,800	-
Gastos acumulados (Nota 8)	-	-
Total pasivos corrientes	-	-
Pasivos a Largo Plazo (Nota 9)	1,200,074	1,555,696
Total Pasivos	1,202,874	1,555,696
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 10)	100,000	100,000
Reserva Legal	3,467	3,467
Utilidades retenidas	290,129	(132,312)
Total patrimonio de accionistas	393,596	(28,843)
Total pasivos y patrimonio de accionistas	1,596,470	1,526,852

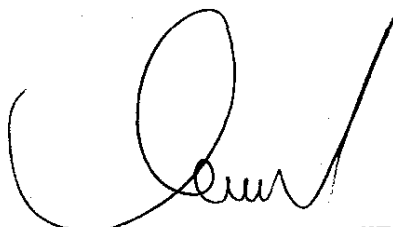

 Sr. Carlos Cueva González
 Gerente General


 Ing. Gustavo Torres Morán
 Contador

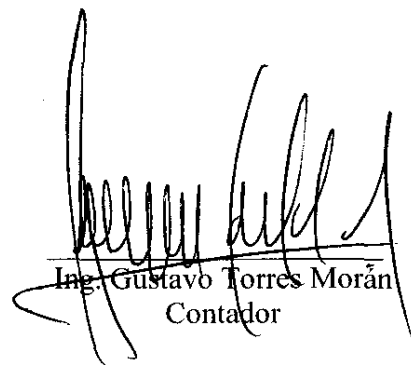
REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Estado de Resultados

	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2011	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2010
	(US Dólares)	
Ventas netas	-	-
Costo de ventas	-	-
Utilidad bruta		-
Gastos de operación:		
Generales y Administrativos	21,182	161,386
Utilidad (Pérdida) de operaciones	(21,182)	(161,386)
Otros ingresos (gastos):		
Otros, neto	319,627	96,553
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	298,445	(64,833)
Apropiación de Reserva Legal	-	-
Participación de trabajadores (Nota 12)	-	-
Impuesto a la renta (Nota 12)	-	-
Utilidad neta	298,445	(64,833)



Sr. Carlos Cueva González
Gerente General

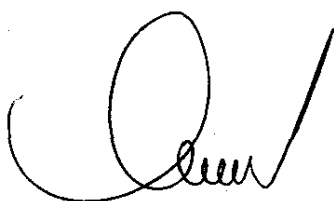


Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

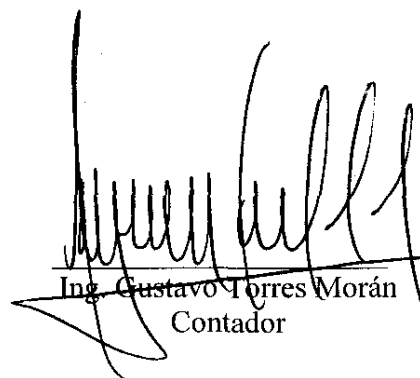
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal (US Dólares)	Utilidad (Perdida) Retenida	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	100,000	3,467	415	103,882
Resultados del Ejercicio 2010	-	-	(64,833)	(64,833)
Otros			(67,892)	(67,892)
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	100,000	3,467	(132,310)	(28,843)
Ajustes Reversó valuaciones de años anteriores, neto			123,994	123,994
Resultados del Ejercicio 2011	-	-	298,445	298,445
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	100,000	3,467	290,129	393,596



Sr. Carlos Cueva González
Gerente General

Ver notas adjuntas.

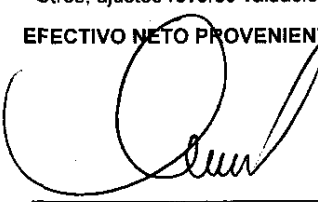


Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

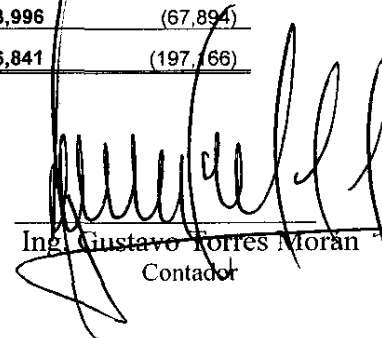
REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
	(US Dólares)	
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros	(76,782)	(225,825)
Otros, neto	443,623	28,659
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	366,841	(197,166)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
(Aumento) disminución en Inversiones en Permanentes	(303,850)	678,548
(Aumento) disminución en Activos fijos	2,565	-
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(301,285)	678,548
ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
(Aumento) disminución cuentas por cobrar a largo plazo	240,784	(706,000)
(Aumento) disminución Cuentas accionistas por Pagar a largo plazo	(355,624)	296,000
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(114,840)	(410,000)
DISMINUCION EN CAJA Y BANCOS	(49,284)	71,382
CAJA Y BANCOS AL 12/31/2009	72,398	1,015
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	23,114	72,397
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO NETO		
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	298,445	(64,833)
Depreciaciones y Amortizaciones	-	427
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:		
(Aumento) Disminución en cuentas y por cobrar	(58,400)	(27,000)
(Aumento) Disminución en Cuentas por Pagar	2,750	(37,856)
Aumento (Disminución) en Impuestos por Pagar	50	(10)
Otros, ajustes reverso valuaciones años anteriores	123,996	(67,894)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	366,841	(197,166)


Sr. Carlos Cueva González
Gerente General

Ver notas adjuntas.


Ing. Gustavo Torres Moran
Contador

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2011 y 2010

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>
2011	5.41%
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, para estatales 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%

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (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%.

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.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 24% 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 2011, las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Compañía Relacionada – Red Vital	-	27,000
Anticipo a Proveedores	85,400	-
Provisión para Cuentas Incobrables	-	-
	85,400	27,000

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Los saldos de cuentas por cobrar a compañía relacionada Red Vital fueron cancelados en el año 2011.

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

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

	2011	2010
	(US Dólares)	
Saldo Inicial	-	-
Provisiones	-	-
Ajustes	-	-
Castigo Cartera Incobrable	-	-
Saldo Final	-	-

4. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Instalaciones	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Depreciación Acumulada	Total
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
Baja	(980)	(6,384)	(3,528)	(8,327)	(2,565)
Saldo 31 Diciembre 2011	-	-	-	-	-

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 2011, la compañía es propietaria de títulos en acciones de las siguientes subsidiarias:

	% Participación	Valor Nominal Acciones	Unitario	Sub-Total	Valor en Libros al (Costo Adquisición) y (VPP) 2011
<i>(US Dólares)</i>					
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	165,263
DIFAL S.A.	50	10,000	1	10,000	123,977
RED DE SERVICIOS MEDICOS DEL ECUADOR S.A. REDVITAL	99	4,000	1	4,000	<u>391,000</u>
INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011					1,022,740

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 2011, cuentas por cobrar a largo plazo corresponden a una cuenta por cobrar a la compañía relacionada MEDIGLOBAL por \$ 465,216 originada por préstamos.

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Proveedores Locales	2,750	-
Compañía Relacionada Dromayor	-	-
Compañía Relacionada Difare	-	-
Impuestos por Pagar	50	-
Otras		
	2,800	-

Las cuentas por pagar a las compañías relacionadas fueron canceladas.

8. 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 \$1,200,074.00, originada en la adquisición de inversiones en acciones de subsidiarias.

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, el capital pagado consiste de 100.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$100.00. Al 31 de Diciembre del 2011, la Compañía mantiene su misma estructura accionarial con respecto al ejercicio 2010.

REPRESENTACIONES FARMACEUTICAS REPFARM S.A.

10. 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 \$ 312,102.27 así mismo incluyó ingresos exentos netos por \$ 257,526.30, 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 2011 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.

11. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre del 2011 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.

12. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.
