



122469

ARTISFARMA S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre del 2010



ENTERPRISE WORLDWIDE

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
ARTISFARMA S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **ARTISFARMA 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 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 **ARTISFARMA 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 Coral Fajardo
Freddy B. Coral - Socio

RNC No. G.10.722

Guayaquil - Ecuador
Febrero 28 del 2011

www.enterprise worldwide.org

ARTISFARMA 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



ARTISFARMA S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 2010	31 de Diciembre 2009
	(US Dólares)	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	100,460	107,662
Cuentas por cobrar (Nota 3)	1,785,426	1,405,237
Inventarios (Nota 4)	54,763	51,653
Gastos Anticipados	1,278	80
Total Activos Corrientes	1,941,927	1,564,632
Propiedades y equipos (Nota 5):	44,063	46,959
Activos diferidos	8,880	1,150
Total activos	1,994,870	1,612,741
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 6)	1,552,285	1,248,012
Gastos acumulados (Nota 7)	97,679	79,290
Total pasivos corrientes	1,649,964	1,327,302
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 8)	50,000	50,000
Reserva Legal	25,000	25,000
Utilidades retenidas	269,906	210,439
Total patrimonio de accionistas	344,906	285,439
Total pasivos y patrimonio de accionistas	1,994,870	1,612,741

Sra. Olga Agreda Salazar
Gerente General

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

Ver notas adjuntas.

ARTISFARMA 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	10,672,833	9,031,077
Costo de ventas <i>(Nota 9)</i>	(9,722,363)	(8,145,995)
Utilidad bruta	<u>950,470</u>	<u>885,082</u>
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 9)</i>	(255,355)	(250,134)
Administrativos <i>(Nota 9)</i>	(241,482)	(275,452)
Utilidad (Pérdida) de operaciones	<u>453,633</u>	<u>359,496</u>
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(69,942)	(29,175)
Otros, neto	44,097	269
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>25,845</u>	<u>28,906</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	427,788	330,590
Participación de trabajadores <i>(Nota 10)</i>	(64,168)	(49,588)
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	(93,714)	(70,563)
Total	<u>(157,882)</u>	<u>(120,151)</u>
Utilidad neta	<u>269,906</u>	<u>210,439</u>

Sra. Olga Agreda Salazar
Gerente General

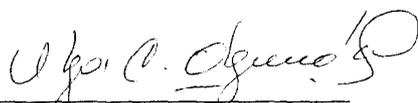
Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

Ver notas adjuntas.

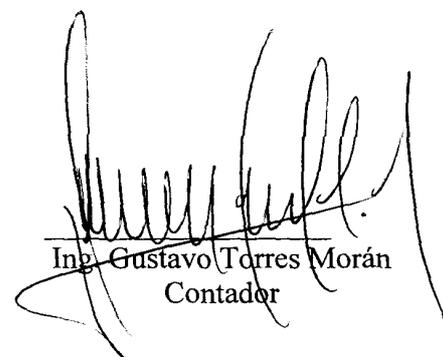
ARTISFARMA S. A.

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	50,000	25,000	167,870	242,870
Distribución de Utilidades 2008			(167,870)	(167,870)
Utilidad Bruta del 2009			330,590	330,590
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta			(120,151)	(120,152)
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	50,000	25,000	210,439	285,439
Distribución de Utilidades 2009			(210,439)	(210,439)
Utilidad Bruta del 2010			427,788	427,788
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta			(157,882)	(157,882)
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	50,000	25,000	269,906	344,906



Sra. Olga Agreda Salazar
Gerente General



Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

Ver notas adjuntas.

ARTISFARMA S. A.

Estado de Flujo de Efectivo

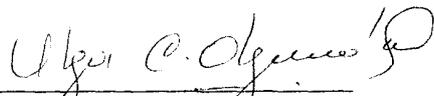
	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
(US Dólares)		
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo Recibido de Clientes	10,278,520	8,859,488
Efectivo Pagado a Proveedores	(9,881,917)	(8,763,712)
Otros, Neto	(394,168)	-
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,435	95,776
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
(Aumento) Disminución de activo fijo	(821)	(4,902)
Pago de Dividendos	(8,816)	(167,870)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(9,637)	(172,772)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
Cuentas por Pagar a Accionistas	-	-
Documentos por Pagar	-	-
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-	-
AUMENTO (DISMINUCION) EN CAJA Y BANCOS	(7,202)	(76,996)
CAJA Y BANCOS AL 12/31/2009	107,662	184,658
EFFECTIVO AL 12/31/2010	100,460	107,662

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

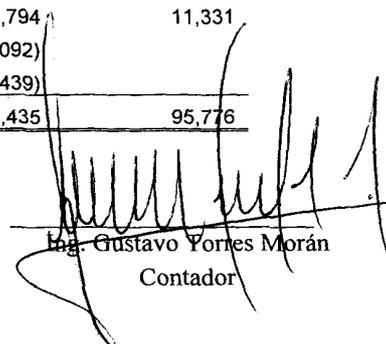
Utilidad (Pérdida) neta del Ejercicio	269,906	210,439
Provisión Cuentas Incobrables	16,951	13,788
Depreciación de Activos Fijos	12,794	13,405
Amortización Cargos Diferidos	1,350	600
Reserva Legal		

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:

(Aumento) Disminución en Cuentas y Document por cobrar	(397,138)	(175,591)
(Aumento) Disminución en Inventarios	(3,110)	56,384
(Aumento) Disminución en Gastos Anticipados	(1,198)	
Aumento (Disminución) en Cuentas y Document por pagar	295,167	(34,580)
Aumento (Disminución) en Gastos Acumulados	21,794	11,331
Aumento (Disminución) en Impuestos por Pagar	(4,092)	
Aumento (Disminución) Distribución Utilidades	(210,439)	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,435	95,776



Sra. Olga Agreda Salazar
Gerente General



Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

Ver notas adjuntas.

ARTISFARMA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2010 y 2009

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Marzo del 2006 en Ecuador y su actividad principal es la venta al por mayor y menor de productos farmacéuticos, medicinales y de consumo, desarrollando sus actividades principalmente en la provincia de Manabí. Las compras de inventarios son efectuadas principalmente a la compañía relacionada Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.

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:

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.

ARTISFARMA S. A.

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, 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 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.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo, en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

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:

Equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Representan principalmente los derechos de llave que se registran al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

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.

ARTISFARMA S. A.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 11*.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por las ventas se registran en el momento en que se realizan, en el momento en que 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 2010 y 2009 las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	1,839,199	1,444,885
Compañía Relacionada - Difare	177	
Compañía Relacionada - Ecuafarmacias	2,859	
Empleados	344	-
Otros	-	554
	<u>1,842,579</u>	<u>1,445,439</u>
Provisión para Cuentas Incobrables	(57,153)	(40,202)
	<u>1,785,426</u>	<u>1,405,237</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de productos terminados, con plazos de hasta 60 días y no generan intereses.

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

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo Inicial	(40,202)	(26,414)
Provisión con cargo a los resultados	(16,951)	(13,788)
Castigos de cuentas incobrables	-	-
Saldo al Final	<u>(57,153)</u>	<u>(40,202)</u>

ARTISFARMA S. A.

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009 los inventarios consisten de lo siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Bienes gravados Tarifa 0%	52,530	49,420
Inventario en poder de Terceros	2,233	2,233
	54,763	51,653

Los inventarios están libres de gravámenes y son de libre disposición.

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	Muebles y Enseres y Otros Equipos	Equipos de Compu- tación	Vehículos	Total Costo	Deprecia- ción Acumu- lada	Total Neto
Saldos 31 de Diciembre del 2008	30,481	15,367	33,690	79,538	(24,075)	55,463
Adiciones		4,901			(13,405)	(8,504)
Ventas y/o Retiros						
Saldos 31 de Diciembre del 2009	30,481	20,268	33,690	84,439	(37,480)	46,959
Adiciones	11,600	4,457		16,057	(12,754)	3,302
Ventas y/o Retiros	(5,300)	(897)		(6,197)		(6,197)
Saldos 31 de Diciembre del 2010	36,780	23,828	33,690	94,298	(50,235)	44,063

Los activos fijos están libres de gravámenes.

ARTISFARMA S. A.

6. 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>	
Cooperativa Ahorro Difare	4,510	-
Compañía Relacionada Megafarmacias	3,683	-
Compañía Relacionada Difare	-	1,220,608
Compañía Relacionada Asegensa	-	
Proveedores Locales	1,504,573	2,623
Impuestos por Pagar	19,519	20,206
Otras	20,000	4,575
	<u>1,552,285</u>	<u>1,248,012</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 la compañía relacionada están representadas por facturas por compras de inventarios, con plazo de hasta sesenta días, y no devengan intereses.

ARTISFARMA S. A.

7. Gastos Acumulados

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

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	20,456	42,432	4,459	67,346
Provisiones	41,739	49,588	13,334	104,661
Centralización Cía. Relacionada		(26,513)		(26,513)
Compensación Créditos Tributarios				-
Pagos	(46,402)	(15,919)	(4,459)	(66,779)
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	15,793	49,588	13,334	78,716
Provisiones	38,662	64,168	14,886	117,716
Centralización Cía. Relacionada		(29,883)		(29,883)
Compensación Créditos Tributarios				-
Pagos	(35,830)	(19,705)	(13,334)	(68,869)
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	18,625	64,168	14,886	97,679

8. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2010, el capital pagado consiste de 500 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$100.00.

Al 31 de Diciembre del 2010, la compañía relacionada Repfarm es la dueña del 50% del paquete accionario de la compañía.

ARTISFARMA S. A.

9. 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
	<i>(US Dólares)</i>	
Compra de inventarios - Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.	10,285,706	8,145,995
Asesoría - Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.	91,932	63,156
Servicios de Transporte – Asegensa	-	59,850

10. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del año 2010, la Compañía sumó gastos no deducibles por \$ 11,237.

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.

11. 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.
