

ARTISFARMA S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre del 2011



ARTISFARMA 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





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 2011, 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 2011, 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 29 del 2012

www.enterpriseworldwide.org



ARTISFARMA S. A.

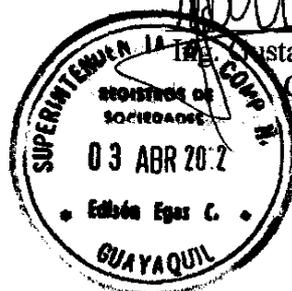
Balance General

	31 de Diciembre 2011	31 de Diciembre 2010
	(US Dólares)	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	17,916	100,460
Cuentas por cobrar (Nota 3)	396,107	1,785,426
Inventarios (Nota 4)	2,331	54,763
Gastos Anticipados	932	1,278
Total Activos Corrientes	417,286	1,941,927
Propiedades y equipos (Nota 5):	-	44,063
Activos diferidos	6,400	8,880
Total activos	423,686	1,994,870
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 6)	10,350	1,552,285
Gastos acumulados (Nota 7)	80,497	97,679
Total pasivos corrientes	90,847	1,649,964
Deuda a Largo Plazo	2,313	-
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 8)	50,000	50,000
Reserva Legal	25,000	25,000
Utilidades retenidas	255,526	269,906
Total patrimonio de accionistas	330,526	344,906
Total pasivos y patrimonio de accionistas	423,686	1,994,870

Olga C. Agreda Salazar

Sra. Olga Agreda Salazar
Gerente General

Hustavo Torres Morán
Contador

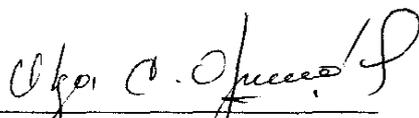


Ver notas adjuntas.

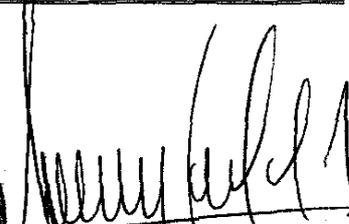
ARTISFARMA S. A.

Estado de Resultados

	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2011	Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	9,213,942	10,672,833
Costo de ventas <i>(Nota 9)</i>	(8,438,117)	(9,722,363)
Utilidad bruta	775,825	950,470
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 9)</i>	(238,017)	(255,355)
Administrativos <i>(Nota 9)</i>	(186,061)	(241,482)
Utilidad (Pérdida) de operaciones	351,747	453,633
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(71,847)	(69,942)
Otros, neto	21,747	44,097
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	50,100	25,845
Participación de trabajadores <i>(Nota 10)</i>	401,847	427,788
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	(60,277)	(64,168)
	(86,044)	(93,714)
Utilidad neta	255,826	269,906


Sra. Olga Agreda Salazar
Gerente General



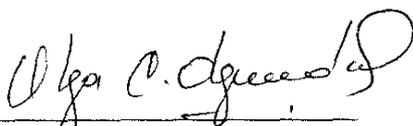

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

Ver notas adjuntas.

ARTISFARMA S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

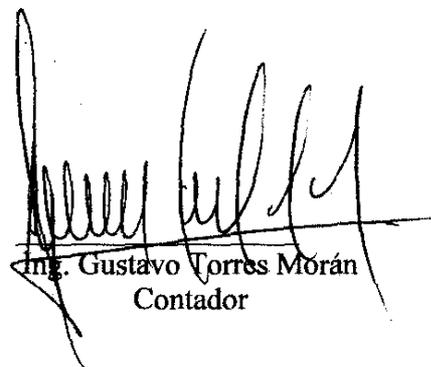
	Capital Pagado	Reserva Legal (US Dólares)	Utilidad (Perdida) Retenida	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	50,000	25,000	210,439	285,439
Distribución de Utilidades 2009			(210,439)	(210,439)
Utilidad Bruta del 2010			427,788	427,788
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta			(157,882)	(157,882)
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	50,000	25,000	269,906	344,906
Distribución de Utilidades 2010			(269,906)	(269,906)
Utilidad Bruta del 2011			334,274	334,274
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta			(78,748)	(78,748)
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	50,000	25,000	255,526	330,526



Sra. Olga Agreda Salazar
Gerente General

Ver notas adjuntas.





Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

ARTISFARMA 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 Recibido de Clientes	10,925,608	10,278,520
Efectivo Pagado a Proveedores	(10,688,568)	(9,881,917)
Otros, Neto	(366,127)	(394,168)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(129,087)	2,435
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
(Aumento) Disminución de activo fijo	44,063	(821)
Otros activos	2,480	(8,816)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	46,543	(9,637)
AUMENTO (DISMINUCION) EN CAJA Y BANCOS	(82,544)	(7,202)
CAJA Y BANCOS al inicio del año	100,460	107,662
EFFECTIVO al final del año	17,916	100,460

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO NETO

PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad (Pérdida) neta del Ejercicio	255,526	269,906
Provisión Cuentas Incobrables	-	16,951
Depreciación de Activos Fijos	-	12,794
Amortización Cargos Diferidos	-	1,350
Reserva Legal	-	-

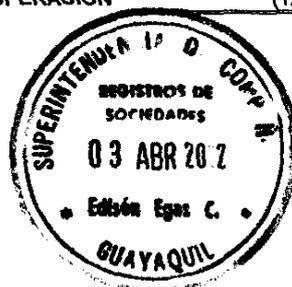
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:

(Aumento) Disminución en Cuentas y Document por cobrar	1,389,319	(397,138)
(Aumento) Disminución en Inventarios	52,432	(3,110)
(Aumento) Disminución en Gastos Anticipados	346	(1,198)
Aumento (Disminución) en Cuentas y Document por pagar	(1,523,187)	295,167
Aumento (Disminución) en Gastos Acumulados	(17,182)	21,794
Aumento (Disminución) en Impuestos por Pagar	(18,748)	(4,092)
Aumento (Disminución) Distribución Utilidades, pago	(269,906)	(210,439)
Aumento (Disminución) en Deuda L/P	2,313	-
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(129,087)	2,435

Olga C. Agreda

Sra. Olga Agreda Salazar
Gerente General

Ver notas adjuntas.



Gustavo Torres Morán
Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

ARTISFARMA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2011 y 2010

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>
2011	5.41%
2010	3.33%
2009	4.31%

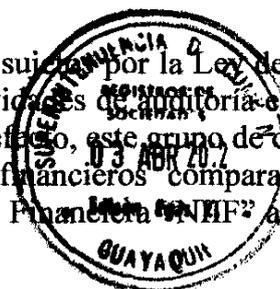
2. Políticas Contables Significativas

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:

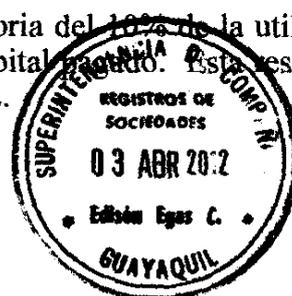
Equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

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 autorizado. 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 2011 y 2010 las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	70,380	1,839,199
Compañía Relacionada – Difare	327,353	177
Compañía Relacionada – Ecuafarmacias	3,734	2,859
Empleados	-	344
Anticipos a Proveedores	1,602	-
	403,069	1,842,579
Provisión para Cuentas Incobrables	(6,962)	(57,153)
	396,107	1,785,426

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:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo Inicial	(57,153)	(40,202)
Provisión con cargo a los resultados	50,191	(16,951)
Castigos de cuentas incobrables	-	-
Saldo al Final	(6,962)	(57,153)



ARTISFARMA S. A.

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 los inventarios consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Bienes gravados Tarifa 0%	2,331	52,530
Inventario en poder de Terceros	-	2,233
	2,331	54,763

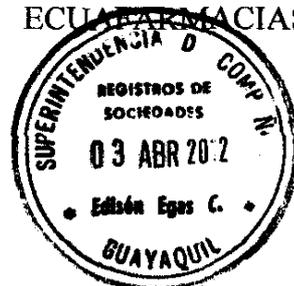
Los inventarios están libres de gravámenes y son de libre disposición.

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011 y 2010 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 2009	30,481	20,268	33,690	84,439	(37,480)	46,959
Adiciones	11,600	4,457	-	16,057	(12,754)	3,303
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
Adiciones						
Ventas y/o Retiros	(36,780)	(23,828)	(33,690)	(94,298)	(50,235)	44,063
Saldos 31 de Diciembre del 2011	-	-	-	-	-	-

Los activos fueron vendidos a DIFARE S.A. y ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS S.A. al 31 de diciembre del 2011.



ARTISFARMA S. A.

6. Cuentas por Pagar

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cooperativa Ahorro Difare	126	4,510
Compañía Relacionada Megafarmacias	-	3,683
Compañía Relacionada Difare	-	-
Compañía Relacionada Asegensa	-	-
Proveedores Locales	508	1,504,573
Impuestos por Pagar	771	19,519
Otras	8,945	20,000
	<u>10,350</u>	<u>1,552,285</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 2009	15793	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
Provisiones	45,954	79,818	18,471	144,244
Centralización Cía. Relacionada	-			
Compensación Créditos Tributarios	-			
Pagos	(62,830)	(83,709)	(14,886)	(161,426)
Saldos al 31 de Diciembre del 2011	1,749	60,277	18,471	80,497

8. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2011, el capital pagado consiste de 500 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$100.00.

Al 31 de Diciembre del 2011, la compañía relacionada REPFARM S.A., 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 2011 y 2010, fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Compra de inventarios - Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.	8,509,987	10,285,706
Asesoría - Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.	74,864	91,932
Servicios de Transporte – Asegensa	-	-
Ventas de Activos Fijo Distribuidora Farmacéutica Difare	20,120	
Servicios de Honorarios Distribuidora Farmacéutica del Ecuador Difare S.A.	16,187	
Préstamo Otorgado a Distribuidora Farmacéutica del Ecuador	308,224	
Reembolsos, Comisiones Distribuidora Farmacéutica del Ecuador Difare S.A.	1,242	
Servicio de Mantenimiento de Equipo Dires S.A.	868	
Implementación Ecuafarmacias&Asociados	9,953	
Ventas de Activos Fijos Ecuafarmacias&Asociados	7,297	

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 \$ 16,947

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.



ARTISFARMA S. A.

11.Eventos Subsecuentes

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.

