

DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ASOCIADA DFA S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre del 2010





Audidores Independientes

Kennedy Norte, Mz. 207
S-4 - Av. José Falconi 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
DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ASOCIADA DFA S.A.



Hemos auditado el balance general adjunto de **DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ASOCIADA DFA 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 **DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ASOCIADA DFA 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.

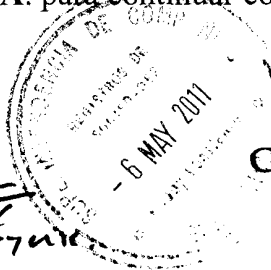


ENTREPRENEUR ASSOCIATES

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

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que **DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ASOCIADA DFA S.A.**, continuará como una empresa en marcha. Debido que ha incurrido en pérdidas de operacionales, deficiencia de capital de trabajo, perdida de la totalidad de la cartera de clientes, adicionando la venta del 96.08% de sus acciones y su nuevo propietario no se a manifestado de sus planes futuro de la compañía. Estas condiciones originan una duda sustancial acerca de la habilidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste para reflejar los posibles efectos futuros respecto a la recuperabilidad de sus activos tal como su cartera de clientes originando una perdida substancial de \$ 226,435.87, la venta total de sus activos fijos, y de no contar con capacidad de pago para adquirir inventarios para ejercer su actividad principal de venta al por mayor de productos farmacéuticos, estas situaciones pueden resultar de la posible inhabilidad de **DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA ASOCIADA DFA S.A.** para continuar como una empresa en marcha.


Freddy B. Coral

Freddy B. Coral - Socio

RNC No. G.10.722

Guayaquil - Ecuador
Febrero 28 del 2011

www.enterpriseworldwide.org

Coral Associates & Co.

CORAL ASSOCIATES & CO. CIA. LTDA.

SC - RNAE -2- 692

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

Estados Financieros

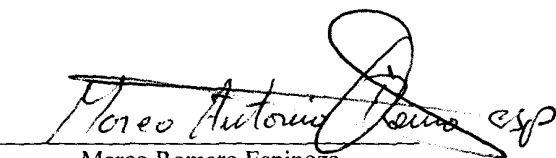
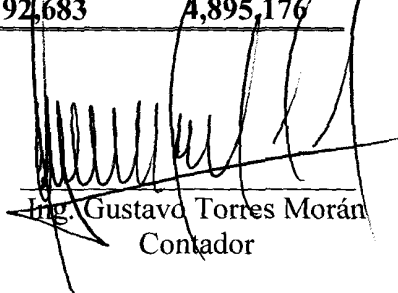
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2010 y 2009

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

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

Balance General

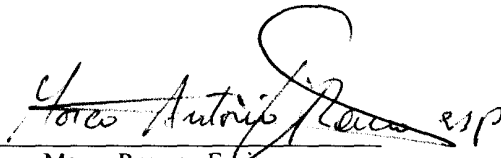
	31 de Diciembre 2010	31 de Diciembre 2009
	(US Dólares)	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	10,012	469,129
Cuentas por cobrar (Nota 3)	82,671	4,408,409
Total Activos Corrientes	92,683	4,877,538
Propiedades y equipos (Nota 4):	-	17,638
Total activos	92,683	4,895,176
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 5)	5,206	4,166,665
Gastos acumulados (Nota 6)	91,695	134,049
Total pasivos corrientes	96,902	4,300,714
Pasivos a Largo Plazo	-	-
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 7)	10,000	10,000
Reserva Legal	5,000	5,000
Utilidades retenidas	(19,219)	579,462
Total patrimonio de accionistas	(4,219)	594,462
Total pasivos y patrimonio de accionistas	92,683	4,895,176
		
Marco Romero Espinoza		Ing. Gustavo Torres Morán
Gerente General		Contador

Ver notas adjuntas.

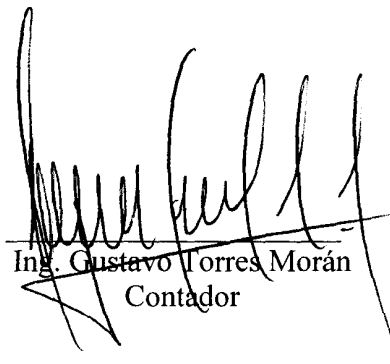
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

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	3,862,495	20,913,616
Costo de ventas <i>(Nota 8)</i>	(3,582,385)	(19,123,477)
Utilidad bruta	280,110	1,790,139
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 8)</i>	(302,840)	(383,988)
Administrativos <i>(Nota 8)</i>	(75,401)	(717,323)
Utilidad (Pérdida) de operaciones	(98,131)	688,828
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	64,795	(33,245)
Otros, neto	(7,903)	18,655
	56,892	14,590
Pérdida antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(41,239)	674,238
Participación de trabajadores <i>(Nota 9)</i>	-	(101,136)
Impuesto a la renta <i>(Nota 9)</i>	(127,980)	(143,640)
Pérdida neta	(169,219)	429,462


Marco Romero Espinoza
Gerente General

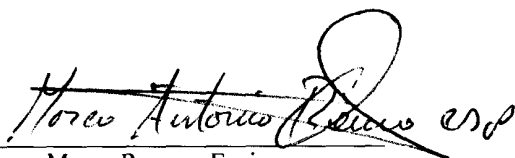
Ver notas adjuntas.


Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

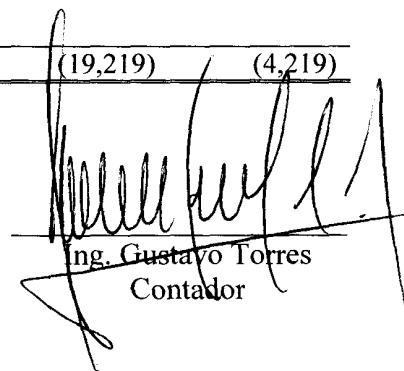
DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal (US Dólares)	Utilidad Retenida	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	10,000	5,000	273,397	288,397
Distribución de Utilidades			(123,397)	(123,397)
Utilidad Bruta del 2009			674,238	674,238
Provisión del 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta año 2009			(244,776)	(244,776)
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	10,000	5,000	579,462	594,462
Distribución de Utilidades del 2009			(429,462)	(429,462)
Utilidad Bruta del 2010			(41,239)	(41,238)
Registro de Cesión de Derecho de acciones de REPFARM del 96,08% de acciones a favor de J. Romero.	(9,608)			
Registro de Cesión de Derecho de acciones de REPFARM del 96,08% de acciones a favor de J. Romero.	9,608			
Provisión de Impuesto a la Renta 2010			(127,980)	(127,980)
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	10,000	5,000	(19,219)	(4,219)



Marco Romero Espinoza
Gerente General



Ing. Gustavo Torres
Contador

Ver notas adjuntas.

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA 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	8,165,565	19,898,709
Efectivo Entregado a Proveedores	(7,882,906)	(19,396,385)
Otros Ingresos, Egreso y otros netos	184,871	-
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	467,530	502,324
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compras y Venta de activo fijo.	(8,413)	(3,791)
Pago de Dividendos		(123,397)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(8,413)	(127,188)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
Cuentas por Pagar a Accionistas	-	(90,000)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	-	(90,000)
DISMINUCION EN CAJA Y BANCOS	459,117	285,136
CAJA Y BANCOS AL 12/31/2009	469,129	183,993
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	10,012	469,129
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO NETO		
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	(41,239)	429,462
Provisión Cuentas Incobrables		39,319
Depreciación de Activos Fijos	9,225	9,626
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	4,259,505	(1,122,009)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	(3,950,739)	
Aumento (Disminución) en Impuestos por pagar	(36,868)	1,098,886
Aumento (Disminución) en Gastos acumulados	(42,354)	47,040
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	467,530	502,234

Marco Romero Espinoza
Gerente General

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2010 y 2009

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Mayo del 2007 en Ecuador y su actividad principal es la venta al por mayor de productos farmacéuticos. 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	3.3%
2009	4.3%
2008	8.8%

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.

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA 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, 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.

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%

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.

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.

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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	-	4,382,804
Accionista	-	100,000
Empleados	-	4,872
Impuestos		
Otros	82,671	467
	82,671	4,488,143
Provisión para Cuentas Incobrables	-	(79,734)
	82,671	4,408,409

Las Otras cuentas por cobrar a JOHANNA ROMERO representa valores a cobrarse dentro del año 2010 y no generan intereses.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo Inicial	(79,734)	(63,685)
Provisión con cargo a los resultados	(11,905)	(39,319)
Castigos de cuentas incobrables	91,639	21,751
Otros	-	1,519
Saldo al Final	-	(79,734)

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

4. Propiedades y Equipos

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

	Terrenos	Edificios	Muebles y Enseres	Equipos	Equipos de Computación	Total Costo	Depreciación Acumulada	Neto
Saldos 31 de Diciembre del 2008	-	-	2,314	935	27,500	30,749	(6,844)	23,905
Adiciones	-	-	-	-	3,791	3,791	(9,119)	(5,328)
Reclasificaciones	-	-	207	(935)	728	-	-	-
Ventas / retiros bajas	-	-	-	-	(975)	(975)	36	(939)
Saldos 31 de Diciembre del 2009	-	-	2,521	-	31,044	33,565	(15,927)	(17,638)
Adiciones	44,149	4,580	-	-	141	48,869	(10,129)	38,740
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas / retiros bajas	(44,149)	(4,580)	(2,521)	-	(31,185)	(82,435)	26,057	(56,378)
Saldos 31 de Diciembre del 2010	-	-	-	-	-	-	-	-

Los activos fijos fueron vendidos en su totalidad a DIFARE.

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

5. Cuentas por Pagar

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

	2010	2009
	<i>(US Dólares)</i>	
Compañía Relacionada Difare	-	4,011,199
Accionista por liquidar	-	100,000
Otros Proveedores Locales	-	5,272
Impuestos por Pagar	566	41,509
Otras	4,640	8,685
	<u>5,206</u>	<u>4,166,665</u>

Las otras cuentas por pagar corresponden anticipos de clientes recibidos, no devengan interés por pagar.

6. 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	21,014	64,579	-	85,592
Provisiones	65,669	101,136	14,710	181,515
Centralización en Difare			-	-
Compensación Créditos Tributarios			-	-
Pagos	(71,178)	(64,578)	-	(135,756)
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	15,505	101,136	14,710	131,351
Provisiones	13,314	-	91,695	105,009
Centralización en Difare		(79,845)	-	(79,845)
Compensación Créditos Tributarios			-	-
Pagos	(28,819)	(21,291)	(14,710)	(64,819)
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	-	-	91,695	91,695

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

7.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2010 y el 2009, el capital pagado consiste de 10.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00.

Al cierre del ejercicio 2010, la compañía relacionada Representaciones Farmacéuticas REPFARM S.A., cedió sus derechos mediante la venta a la señora J. Romero del 96.08% del capital accionario de las acciones de Distribuidora Farmacéutica Asociada DFA S.A.

El señor Marco Romero Espinoza en el periodo 2010 fue nombrado representante legal de la compañía.

8. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes correspondientes a los años terminados al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, fueron como sigue:

	2010	2009
	(US Dólares)	
Compras netas de inventarios, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.	3,943,038	19,123,477
Asesoría e Investigación de Mercados, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.	53,829	318,948
Cuentas por Cobrar Varias, Johanna Romero	82,671	-
Ventas de activos fijos, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.	55,308	-

9.Impuesto a la Renta

La Compañía para la determinación de la base imponible del año 2010 incluyó gastos no deducibles por \$ 231,977.40

La compañía registro en resultados la provisión de impuesto a la renta por un monto de \$ 127,980.00 aumentando la pérdida operacional del presente ejercicio.

Las declaraciones de impuesto a la renta desde el 2005 hasta el 2010 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ASOCIADA DFA S.A.

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.

10.Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de Diciembre del 2010 y la fecha de emisión de este informe, manifestamos que la compañía es posible su inhabilidad para continuar como una empresa en marcha debido que no mantiene activos productivos para ejercer su actividad principal de la venta al por mayor de productos farmacéuticos. Adicionando la venta del 96.08% de sus acciones y su nuevo propietario no se a manifestado de sus planes futuro de la compañía
