DYVENPRO DISTRIBUCION Y VENTA DE PRODUCTOS S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre del 2011

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

CORAL ASSOCIATES & CO.

ENTERPRISE WORLDWIDE

Auditores 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
DYVENPRO DISTRIBUCION Y VENTA DE PRODUCTOS S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de ***DYVENPRO DISTRIBUCION Y VENTA DE PRODUCTOS 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 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 **DYVENPRO DISTRIBUCION Y VENTA DE PRODUCTOS 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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
03 ABR 2012
Alfonso Egüez Guerrero
GUAYAQUIL

Freddy B. Coral - Socio
RNC No. G.10.722
Guayaquil - Ecuador
Febrero 29 del 2012

DYVENPRO S.A.

Balance General

	31 de Diciembre 2011	31 de Diciembre 2010
	(US Dólares)	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	**29,940**	**200**
Cuentas por cobrar *(Nota 3)*	**490,381**	**761,616**
Inventarios *(Nota 4)*	**1.402,047**	**794,926**
Gastos Anticipados	-	-
Total Activos Corrientes	**1,922,368**	**1,556,742**
Propiedades y Equipos *(Nota 5)*	**91,856**	**105,046**
Otros Activos y Cargos Diferidos	**3,285**	**3,553**
Total activos	**2,017,509**	**1,665,341**
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas y Documentos por pagar *(Nota 6)*	**(692,511)**	**383,865**
Gastos acumulados *(Nota 7)*	**(179,556)**	**150,504**
Total pasivos corrientes	**(872,067)**	**534,369**
Pasivos a Largo Plazo *(Nota 8)*	**(425,891)**	**403,977**
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 10)*	**(250,000)**	**(250,000)**
Aporte Futuro Aumento de Capital	**(100,000)**	**(100,000)**
Reserva Legal t	**(120,027)**	**(92,302)**
Resultados Acumulados	**(249,524)**	**(284,694)**
Total patrimonio de accionistas	**(719,551)**	**(726,996)**
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**(2,017,509)**	**(1,665,341)**

Ing. Antonio Quezada
Gerente General

CPA. Stalin Vergara
Contador

Ver notas adjuntas

DYVENPRO 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	**4,999,956**	**4,701,200**
Costo de ventas	**(2,659,480)**	**(2,531,968)**
Utilidad Bruta	**2,340,476**	**2,169,232**
Gastos Operacionales:		
Ventas, Comercial	**(1,071,526)**	**(884,833)**
Administrativos	**(726,638)**	**(742,998)**
	(1,798,164)	**1,627,831**
Utilidad (Pérdida) Operacional	**542,312**	**541,401**
Otros, Ingresos (Egresos):	**(44,352)**	**(40,347)**
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**497,960**	**501,054**
Participación 15% Trabajadores	**(74,694)**	**(75,158)**
Impuesto a la Renta 24%	**(146,017)**	**(109,570)**
Apropiación de Reserva Legal	**(27,725)**	**-**
Utilidad Neta del Ejercicio	249,524	316,326

Ing. Antonio Quezada
Gerente General

CPA. Stalin Vergara
Contador

Ver notas adjuntas.

DYVENPRO S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte Futuro Aumento de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
		(US Dólares)			
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	250,000	100,000	60,670	155,405	566,075
Dividendos Pagados del 2009				(155,405)	(155,405)
Utilidad Neta del 2010				*501,054*	*501,054*
Apropiación Reserva Legal			31,633	(31,633)	-
Provis. Part. Trabj e Impto Rta.				(184,728)	(184,728)
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	250,000	100,000	92,303	284,693	726,996
Dividendos Pagados del 2010	-	-	-	**(284,693)**	**(284,693)**
Utilidad Neta del 2011	-	-	-	**497,960**	**497,960**
Apropiación Reserva Legal	-	-	**27,725**	**(27,725)**	-
Provis. Part. Trab e Impto Rta.	-	-	-	**(220,711)**	**(220,711)**
Saldo al 31 de Diciembre del 2011.	**250,000**	**100,000**	**120,027**	**249,524**	**719,551**

Ing. Antonio Quezada
Gerente General

CPA. Stalin Vergara
Contadora

Ver notas adjuntas.

DYVENPRO 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	4,999,956	4,701,200
Efectivo Pagado a Proveedores	(4,412,664)	(4,652,892)
Impuestos de la Compañía	-	(184,728)
Otros , Neto	(567,618)	(195,752)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	19,674	(332,172)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
(Aumento) disminución de Activos Fijos	(12,116)	(64,274)
(Aumento) disminución en Otros Activos y Cargos Diferidos	268	(3,553)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(11,848)	(67,827)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminución) en Prestamos Accionistas	21,914	400,000
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	21,914	400,000
AUMENTO (DISMINUCION) NETO EN CAJA Y BANCOS	29,740	-
CAJA Y BANCOS al inicio del año	200	200
EFECTIVO al final del año	29,940	200
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del Ejercicio	249,524	316,326
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciación de Activos Fijos, amortizaciones	25,306	18,486
Reserva para Jubilación y Desahucio		0
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:		
Disminución (Aumento) en Cuentas y Documentos por cobrar	271,235	(416,503)
Disminución (Aumento) en Inventarios	(607,121)	210,500
Disminución(Aumento) en Gastos Anticipados	-	1,003
Aumento (Disminución) en Cuentas y Documentos por pagar	310,760	(340,658)
Aumento en Gastos Acumulados	29,052	71,125
Aumento (Disminución) en Impuestos por Pagar, otros	(2,114)	(5,413)
Apropiación Reserva Legal 10%	27,725	(31,633)
Pagos Dividendos	(284,692)	(155,405)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	19,674	(332,172)

Ing. Antonia Quezada
Gerente General

CPA. Stalin Vergara
Contador

Ver notas adjuntas.

DYVENPRO S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2011

1.Actividad

La Compañía fue constituida en Octubre de 1992 en Ecuador y su actividad principal es la venta al por mayor y menor de productos farmacéuticos y de tocador de uso humano, cuya producción es encargada a un tercero, por intermedio de un convenio de encargo de fabricación. La venta de sus inventarios es efectuada directamente a la compañía relacionada Distribuidora Farmacéutica del Ecuador Difare.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

31 de Diciembre:	**Índice de Inflación Anual**
2011	5,41%
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.

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 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 de adquisición, 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:

Edificios	5%
Equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%

Cargos Diferidos

Representan principalmente los gastos pre-operacionales y los gastos de instalación de locales arrendados para su operación, mismos que se registran al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

Reservas Jubilación Patronal y Desahucio

Representan provisiones contabilizadas en base a estudios actuariales, que se efectúan conforme a la Norma Internacional Contable NIC 19, lo que equivale a reconocer los

costos de los beneficios a los empleados cuando se devengan, independientemente del momento del pago *(Nota 9)*.

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 y determinado como se indica en el Estado de Resultados.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 24% sobre la base imponible determinada en el Estado de Resultados. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

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
	(US Dólares)	
Compañías Relacionadas	471,473	744,166
Accionistas	1,853	-
Anticipos a Proveedores	7,471	14,054
Crédito Tributario	7,987	-
Empleados	54	3,396
Otros	1,543	-
	490,381	761,616

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada Difare representan facturas por venta de productos terminados, con plazos de hasta 30 días y no generan intereses.

Anticipos Proveedores representan anticipos y saldos que se liquidan en el año 2011.

Retenciones en la fuente al 31 de Diciembre del 2011 representan créditos tributarios no compensados dentro de dicho período.

Anticipo del Impuesto a la Renta corresponde al pago del anticipo y no liquidado a la fecha.

4.Inventarios

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

	2011	**2010**
	(US Dólares)	
Producto Terminado	717,973	339,299
Materia Prima y Materiales	621,350	304,189
Mercaderías en tránsito	62,724	151,438
	1,402,047	794,926

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:

	Maquinaria y Equipo	Instalaciones	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehiculos	Total Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo 31 de Diciembre del 2009	76,558	8,316	10,320	24,593	572	120,360	(61,102)	59,258
Adiciones	2,868		-	2,589	57,891	63,348	(17,559)	(45,789)
Ventas								
Retiros y/o bajas								
Reclasificaciones /ajustes								
Saldos 31 de Diciembre del 2010	79,426	8,316	10,320	27,182	58,463	183,707	(78,661)	105,046
Adiciones	5,174	-	-	7,266	-	12,440	(25,916)	(13,476)
Ventas	-	-	-	-	-		-	
Retiros y/o bajas	-	-	-		-			
	-	-	-	(1,203)	-	(1,203)	969	(234)
Reclasificaciones /ajustes	-	-	-	(24)	-	(24)	544	520
Saldos 31 de Diciembre del 2011	84,600	8,316	10,320	33,221	58,463	194,920	(103,064)	91,856

Los activos fijos están libres de gravámenes.

6.Cuentas y Documentos por Pagar

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

	2011	2010
	(US Dólares)	
Sobregiro cuenta corriente Banco Bolivariano	-	**8,299**
Proveedores Locales y del Exterior	**(644,387)**	**284,833**
Compañía Relacionada	**(11,413)**	**4,015**
Accionistas	-	**0**
Impuestos por Pagar	**(12,905)**	**15,019**
Otras	**(23,806)**	**71,699**
	(692,511)	**383,865**

Las cuentas por pagar a proveedores locales, corresponden a compras de bienes y servicios pagaderas con plazo de hasta 60 días, mismas que no devengan interés. Al 31 de Diciembre del 2011.

Las cuentas por pagar a la compañía relacionada están representadas por facturas por compras de inventarios, con plazo de hasta sesenta días, y por prestación de servicios de asesoría, la cual no tiene vencimiento definido; en ambos casos no devengan intereses.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de los gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
		(US Dólares)
Beneficios Sociales	(23,456)	13,752
Participación de Trabajadores	(74,694)	75,158
Impuesto a la Renta	(81,406)	61,593
	(179,556)	150,504

8. Pasivos a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 la Jubilación Patronal y Desahucio consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Prestamos Accionistas	(400,000)	400,000
Provisión Jubilación Patronal	(10,726)	738
Provisión Desahucio	(15,165)	3,239
	(425,891)	403,977

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, el capital pagado consiste de 2,500 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$100.00.

Al 31 de Diciembre del 2011 la compañía relacionada REPFARM le corresponde el 75% del paquete accionario de la compañía.

10. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, fueron como sigue:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Venta de inventarios, Distribuidora Farmacéutica del Ecuador S.A Difare	4,838,458	2,846,345
Honorarios por Asesoría Distribuidora Farmacéutica del Ecuador S.A Difare	178,264	167,457
Fletes y Transportes Pagados, Asegensa	155,450	123,789
Intereses Pagados, Acc. Sr. Antonio Quezada.	40,000	35,768

11. Situación Tributaria

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del año 2011, la Compañía sumó gastos no deducibles por $ 185,136.81.

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.

12. 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.

13. 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.