

37093

DIFAL S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008



Coral Associates & Co.

Member ENW, LLC



INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
WORLDWIDE

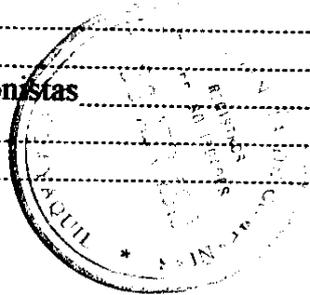
DIFAL S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

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 NETWORK
WORLDWIDE

Auditors Independientes

www.coralassociates.com

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
DIFAL S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de DIFAL S.A. al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, 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 DIFAL S.A. al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, 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.

Freddy B. Coral

Freddy B. Coral - Socio
RNC No. G.10.722

15 de Marzo del 2010

www.enterprisenetworkworldwide.com

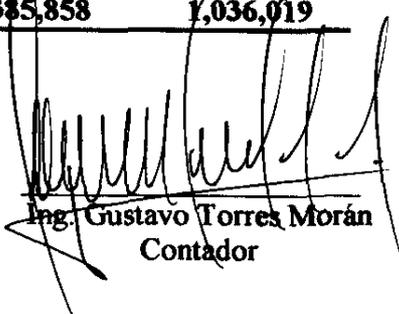
Coral Associates & Co.
SC - RNAE -2- 692

DIFAL S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 2009	31 de Diciembre 2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos	112,465	93,857
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	1,272,567	940,057
Total Activos Corrientes	1,385,032	1,033,914
Propiedades y equipos <i>(Nota 4):</i>	826	2,705
Total activos	1,385,858	1,036,619
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 5)</i>	1,176,078	853,007
Gastos acumulados <i>(Nota 6)</i>	42,230	39,856
Total pasivos corrientes	1,218,308	892,863
Pasivos a Largo Plazo	-	7,248
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 7)</i>	20,000	20,000
Reserva de Capital	10,419	10,419
Reserva Legal	10,000	10,000
Utilidades retenidas	127,131	96,089
Total patrimonio de accionistas	167,550	136,508
Total pasivos y patrimonio de accionistas	1,385,858	1,036,019


 Sr. Germán Alarcón de la Torre
 Gerente General


 Ing. Gustavo Torres Morán
 Contador

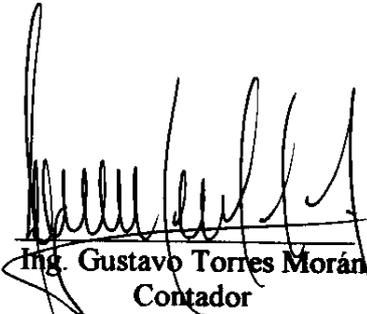
Ver notas adjuntas.

DIFAL S. A.

Estado de Resultados

	31 de Diciembre 2009	31 de Diciembre 2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	6,766,626	5,150,837
Costo de ventas <i>(Nota 8)</i>	<u>(6,087,741)</u>	<u>(4,626,055)</u>
Utilidad bruta	678,885	524,782
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 8)</i>	(226,253)	(165,775)
Administrativos <i>(Nota 8)</i>	(247,161)	(199,576)
Utilidad (Pérdida) de operaciones	<u>205,471</u>	<u>159,431</u>
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(7,045)	(1,822)
Otros, neto	995	1,048
	<u>(6,050)</u>	<u>(774)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	199,421	158,657
Participación de trabajadores <i>(Nota 9)</i>	(29,913)	(23,798)
Impuesto a la renta <i>(Nota 9)</i>	(42,377)	(35,178)
Apropiación de Reserva Legal	-	(3,590)
Total	<u>(72,290)</u>	<u>(62,566)</u>
Utilidad neta	<u>127,131</u>	<u>96,089</u>


 Sr. Germán Alarcón de la Torre
 Gerente General


 Ing. Gustavo Torres Morán
 Contador

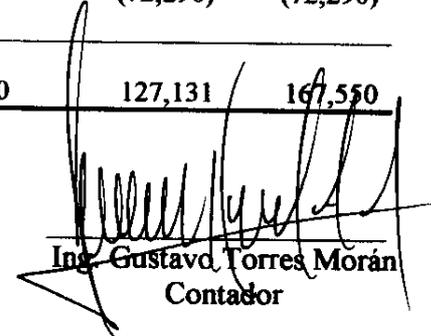
Ver notas adjuntas.

DIFAL S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidad Retenida	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	20,000	10,419	6,410	75,125	111,954
Distribución de Utilidades				(75,125)	(75,125)
Utilidad Bruta del 2008				158,656	158,656
Apropiación Reserva Legal			3,590	(3,590)	-
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta				(58,976)	(58,976)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	20,000	10,419	10,000	96,089	136,508
Distribución de Utilidades				(96,089)	(96,089)
Utilidad Bruta del 2009				199,421	199,421
Provisión 15% Participación Empleados e Impuesto a la Renta				(72,290)	(72,290)
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	20,000	10,419	10,000	127,131	167,550


Sr. Germán Alarcón de la Torre
Gerente General


Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

DIFAL S. A.

Estado de Flujo de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009	Año Terminado el 31 de Diciembre del 2008
	(US Dólares)	
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo Recibido de Clientes	6,436,443	5,091,085
Efectivo Pagado a Proveedores	(6,314,328)	(4,948,785)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	122,115	142,300
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compras y Venta de activo fijo, depreciación	(168)	(1,029)
Pago de Dividendos	(96,091)	(75,125)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(96,259)	(76,154)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
Cuentas por Pagar a Accionistas	(7,248)	
Documentos por Pagar		(32,752)
Anticipos de Clientes		(3,222)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(7,248)	(35,974)
DISMINUCION EN CAJA Y BANCOS	18,608	30,172
CAJA Y BANCOS AL 12/31/2008 Y 12/31/2007	93,857	63,685
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	112,465	93,857

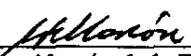
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO

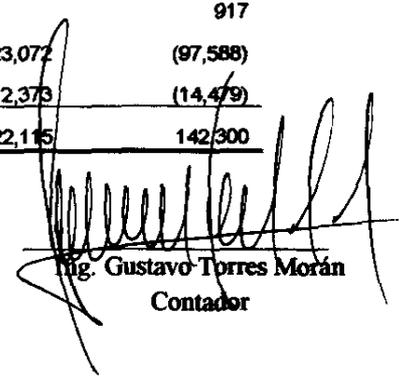
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta	127,131	96,089
Provisión Cuentas Incobrables	2,048	8,888
Depreciación de Activos Fijos	11,524	2,083
Reserva Legal		3,590

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:

Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar	(344,033)	(52,384)
Disminución (Aumento) en Inventarios		917
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	323,072	(97,588)
Aumento en gastos acumulados	2,379	(14,479)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	122,115	142,300


Sr. Germán Alarcón de la Torre
Gerente General


Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

DIFAL S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2009 y 2008

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Octubre de 1991 en Ecuador y reactivada en Septiembre del 2007, de acuerdo con la Resolución No. 07 A.DIC.350, siendo su actividad principal la venta al por mayor y menor de productos farmacéuticos, desarrollando sus actividades principalmente en la provincia de Tungurahua. 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>
2009	4,3%
2008	8,8%
2007	3,3%

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.

DIFAL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 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:

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 y determinado como se indica en la *Nota 9*.

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.

DIFAL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>US Dólares</i>	
Clientes	1,311,035	965,230
Créditos Tributarios		1,322
Otros	102	549
	<u>1,311,317</u>	<u>967,101</u>
Provisión para Cuentas Incobrables	<u>(38,569)</u>	<u>(27,045)</u>
	<u>1,272,567</u>	<u>940,056</u>

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

Al 31 de Diciembre del 2008, Créditos Tributarios representa un saldo de créditos del año 2008 luego de efectuar la compensación del impuesto a la renta causado del año 2008.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>US Dólares</i>	
Saldo Inicial	(27,045)	(18,159)
Provisión con cargo a los resultados	(11,524)	(8,886)
Saldo Final	<u>(38,569)</u>	<u>(27,045)</u>

4. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

DIFAL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Propiedades y Equipos (continuación)

	Muebles y Enseres y	Equipos de Compu- tación	Total Costo	Depreci- ción Acumu- lada	Total Neto
Saldo 31 de Diciembre del 2007	9,876	5,521	15,397	(11,628)	3,769
Adiciones		1,029	1,029	(2,093)	(1,064)
Saldo 31 de Diciembre del 2008	<u>9,876</u>	<u>6,550</u>	<u>16,426</u>	<u>(13,721)</u>	<u>2,705</u>
Adiciones		169	169	(2,048)	(1,879)
Saldo 31 de Diciembre del 2009	<u>9,876</u>	<u>6,719</u>	<u>16,595</u>	<u>(15,769)</u>	<u>826</u>

Los activos fijos están libres de gravámenes.

5. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>US Dólares</i>	
Compañía Relacionada Difare	1,158,874	842,469
Impuestos por Pagar	15,362	9,100
Otras	1,842	1,438
	<u>1,176,078</u>	<u>853,007</u>

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.

DIFAL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Gastos Acumulados

Los movimientos de los gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
		<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	11,618	17,676	25,041	54,335
Provisiones	36,979	23,798	35,178	95,955
Compensación Créditos Tributarios Pagos	-	-	(25,041)	(25,041)
	(32,539)	(17,676)	(35,178)	(85,393)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	16,058	23,798	-	39,856
Provisiones	47,058	29,913	42,377	119,348
Centralización Compañía Relacionada	-	(14,064)	-	(14,064)
Compensación Créditos Tributarios Pagos	-	-	(39,173)	(39,173)
	(54,003)	(9,734)	-	(63,737)
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	9,113	29,913	3,204	42,230

7. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008, el capital pagado consiste de 20,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00.

Al cierre del ejercicio 2009, la compañía relacionada Representaciones Farmacéuticas Repfarm S.A. adquirió el 50% del capital accionario de la Compañía.

8. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañías relacionadas por accionistas comunes por los años terminados al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, fueron como sigue:

DIFAL S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Compras netas de inventarios, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.	6,087,741	4,626,055
Asesoría, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.	99,480	82,635
Fletes y Transportes Pagados, Asegensa	44,277	

9. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta desde el 2005 hasta el 2008 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.

10. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión 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.
