ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES 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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
02 ABR 2012
Diego Villamar Santos
GUAYAQUIL

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES 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 **ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES 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 Coral Farine

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

Guayaquil - Ecuador
Febrero 29 del 2012

ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES S.A. ASEGENSA

Balance General

	31 de Diciembre 2011	31 de Diciembre 2010
	(US Dólares)	
Activos		
Activos Corrientes		
Caja y bancos, neto	**116,830**	**130,643**
Cuentas por cobrar *(Nota 3)*	**147,992**	**402,609**
Gastos Anticipados	**25,268**	**22,002**
Total Activos Corrientes	**290,090**	**555,253**
Propiedades y equipos *(Nota 4)*:	**1,311,412**	**1.109,162**
Otros Activos y Cargos Diferidos	**4,897**	**4,967**
Total activos	**1,606,399**	**1,669,382**
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente Deuda Largo Plazo *(Nota 5)*	**45,418**	**41,230**
Cuentas y Documentos por pagar (Nota 6)	**456,229**	**187,787**
Gastos acumulados (Nota 7)	**131,897**	**186,624**
Total pasivos corrientes	**633,544**	**451,641**
Pasivos a Largo Plazo:		
Obligaciones a Largo Plazo *(Nota 5)*	**520,464**	**696,275**
Otros pasivos (*Nota 8*)	**243,341**	**174,911**
Total Pasivo a Largo Plazo	**763,805**	**871,186**
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 9)*	**35,000**	**35,000**
Reserva de Capital	**82,666**	**82,666**
Reserva Legal	**23,170**	**23,170**
Resultados Acumulados	**68,214**	**241,720**
Total patrimonio de accionistas	**209,050**	**382,556**
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**1,606,399**	**1,669,382**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
02 ABR 2012
Diego Villamar Santos
GUAYAQUIL

Fernando Enrique Cueva Mejia
Gerente General

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

Ver notas adjuntas

ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES S.A. ASEGENSA

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	**5,280,109**	**5,165,801**
Gastos Operativos	**5,079,061**	**4,696,786**
Utilidad (Pérdida) de operaciones	**201,048**	**469,016**
Otros ingresos (gastos):		
Otros egresos	**(75,073)**	**(91,873)**
Otros ingresos	**53,260**	**9,477**
Otros ingresos, neto	**(21,813)**	**(82,396)**
Utilidad antes de participación de trabajadores e Impuesto a la renta	**179,235**	**386,620**
Participación de trabajadores *(Nota 11)*	**26,885**	**57,993**
Impuesto a la renta *(Nota 11)*	**84,136**	**86,907**
Utilidad neta del Ejercicio	**68,214**	**241,720**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
02 ABR 2012
Diego Villamar Santos
GUAYAQUIL

Fernando Enrique Cueva Mejia
Gerente General

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

Ver notas adjuntas.

ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES S.A. ASEGENSA

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidad (Pérdida) Retenida	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	**35,000**	**82,666**	**23,170**	**146,034**	**286,870**
Distribución Utilidades Año 2009				(146,034)	(146,034)
Compensación Pérdidas Años Anteriores					
Utilidad antes de Impto 2010				386,620	386,620
Provisión Participación Empleados y del Impuesto a la Renta				(144,900)	(144,900)
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	35,000	82,666	23,170	241,720	382,556
Distribución Utilidades Año 2010, Pago de Dividendos	-		-	(241,720)	(241,720)
Compensación Pérdidas Años Anteriores					
Utilidad antes impto. 2011	-	-	-	179,236	179,236
Provisión Participación Empleados y del Impuesto a la Renta	-	-		(111,022)	(111,022)
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	35,000	82,666	23,170	68,214	209,050

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
02 ABR 2012
Diego Villamar Santos
GUAYAQUIL

Fernando Enrique Cueva Mejia
Gerente General

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

Ver notas adjuntas.

ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES S.A. ASEGENSA

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	5,276,636	4,861,833
Efectivo Pagado a Proveedores	(4783,742)	(4,331,251)
Otros, neto	(132,834)	(383,782)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	**360,060**	**146,800**
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento(Disminución) en Activo Fijo	(202,250)	(55,890)
Aumento en Otros Activos y Cargos Diferidos	-	(4,967)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(202,250)	(60,857)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
Aumento disminución Obligaciones bancarias C/P	4,188	-
Aumento disminución Obligaciones bancarias L/P	(175,811)	-
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	(171,623)	
DISMINUCION EN CAJA Y BANCOS	(13,813)	85,943
CAJA Y BANCOS al inicio del año	130,643	44,700
EFECTIVO al final del año	116,830	130,643
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	68,214	241,720
Depreciación de Activos Fijos	83,722	57,558
Reserva para Jubilación y Desahucio	68,430	30,778
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:		
(Aumento) Disminución en cuentas y por cobrar	254,617	89,950
Aumento (Disminución) en Gastos Anticipados	(3,266)	(2,746)
Aumento (Disminución) en Porción corriente Oblig. Bancaria	-	(114,733)
Aumento (Disminución) en Cuentas y Documentos por Pagar	260,949	(46,014)
Aumento (Disminución) en Impuestos por Pagar y Causado, Neto	(76,643)	(3,485)
Aumento (Disminución) en Gastos Acumulados	(54,727)	81,035
Pagos de Utilidades / Dividendos , Neto	(241,720)	(146,034)
Aumento (Disminución) en Oblig Banc Largo Plazo	-	(41,230)
Otros, Neto	484	-
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	360,060	146,800

Fernando Enrique Cueva Mejia
Gerente General

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador

Ver notas adjuntas.

ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES S.A. ASEGENSA

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2011 y 2010

1.Actividad

La Compañía fue constituida en Agosto de 1.990 en Ecuador y su actividad principal es prestar el servicio de transporte de mercadería a compañías relacionadas y a terceros..

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	3.33%
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.

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, 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:

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

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 8)*.

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.

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*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 11*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por las ventas de servicios de transporte y otros se registran en el momento en que se realizan, contra la emisión de un comprobante de venta legalmente autorizado conforme a las disposiciones tributarias ecuatorianas.

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)	
Clientes	**135.012**	131,539
Clientes Relacionados- DIFARE S.A	-	247,660
- Dyvenpro S.A.	-	6,624
- Ecuafarmacias S.A.	**1,774**	-
Empleados	**8,113**	**8,976**
Transportistas	**1,986**	**6,496**
Otros	**1,107**	**1,314**
	147,992	402,609

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes terceros y compañías relacionadas representan principalmente facturas por venta de servicios, con vencimientos de hasta 30 días y no generan intereses.

4.Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Terreno	Vehiculos	Maquinaria e Instalac.	Muebles y Enseres y Otros	Equipos de Computación	Total Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldos 31 de Diciembre del 2009	931,913	186,590	206,128	194,867	146,565	1,666,063	(555,233)	**1,110,830**
Adiciones	-	680	25,757	6,171	23,283	55,891	(57,558)	(1,668)
Ventas y/o Retiros								
Reclasificaciones/ ajustes								
Saldos 31 de Diciembre del 2010	**931,913**	**187,269**	**231,886**	**201,038**	**169,848**	**1,721,954**	**(612,792)**	**1,109,162**
Adiciones		517,528	16,035	-	5,688	539,251	-	539,251
Ventas y/o Retiros								
Reclasificaciones/ ajustes		(250,372)	(15,172)	(477)	-	(266,021)	(70,982)	(337,003)
Saldos 31 de Diciembre del 2011	**931,913**	**454,426**	**232,748**	200,561	**175,536**	**1,995,184**	(683,773)	**1,311,412**

Los activos están libres de gravámenes.

5. Obligaciones Bancarias

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 incluye un crédito hipotecario contratado de años anteriores con el Banco MM Jaramillo Arteaga, actualmente Banco Proamerica para la compra de un terreno ubicado en la lotización "'Fincas Agrícolas Vacacionales" en Durán. El crédito tiene vencimientos trimestrales, tuvo un año de gracia para el pago del capital, vence en Julio del 2014, con una tasa de interés efectiva anual del 9.9% reajustable.

La descomposición de esta obligación bancaria es como sigue:

	2011	**2010**
	(US Dólares)	
Porción Corriente	**45,418**	41,230
Porción a Largo Plazo	**520,464**	696,275
Total Obligaciones Bancarias	**565,882**	737,505

6.Cuentas y Documentos por Pagar

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

	2011	**2010**
	(US Dólares)	
Proveedores	**201,089**	102,216
Compañías Relacionadas	**178,868**	43,517
Empleados	**-**	3,597
Intereses	**14.428**	17,999
Otras	**39.109**	5,216
Impuestos por Pagar	**22,735**	15,242
	456,229	187,787

Las cuentas por pagar a las compañías relacionadas representan un valor neto de cuentas por cobrar por facturas prestación de servicios, con plazo de hasta treinta días, y saldos por pagar sin vencimiento definido; en ambos casos no devengan intereses.

7.Gastos Acumulados

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

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
		(US Dólares)		
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	**69,809**	**35,785**	**-**	**105,594**
Provisiones	**120,456**	**71,570**	**110,518**	**302,544**
Recibido de Difare por Centralización	**-**	**102,409**	**-**	**102,409**
Compensación Créditos Tributarios	**-**	**-**	**(55,259)**	**(55,259)**
Pagos	**(93,282)**	**(151,771)**	**(23,611)**	**(268,659)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	**96,983 ***	**57,993**	**31,648**	**186,624**
Provisiones	**393,680**	**309,136**	**21,682**	**724,498**
Recibido de Difare por Centralización	**-**	**-**	**-**	**-**
Compensación Créditos Tributarios	**-**	**-**	**-**	**-**
Pagos	**(383,811)**	**(340,244)**	**(31,648)**	**(755,702)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2011	**83,330**	**26,885**	**21,682**	**131,897**

* El Saldo de US$ 96,983 al 31/12/2010, incluye valores que fueron reclasificados en el 2011, el Saldo inicial corresponde en UD$ 73,461

8. Pasivos a Largo Plazo y Otros

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010 los pasivos a Largo Plazo y Otros consisten de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
Provisión Jubilación Patronal	**166,265**	**127,534**
Provisión Desahucio	**77,076**	**47,377**
	243,341	**174,911**

9.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, el capital pagado consiste de 350 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$100.00.

La compañía Holding Grupo Difare Cia. Ltda. Es dueño del 99,71% del paquete accionario de la compañía.

10.Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

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

	2011	2010
	(US Dólares)	
Servicios de Seguridad SEGUFAR Cia. Ltda.	146.883	129,794
Compra de Bienes, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana S.A Difare.	-	1,005
Compra de Servicios, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana S.A Difare.	-	2,291
Compra de Bienes, ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS.	-	1,700
Compra de Servicios, Cooperativa de Ahorro y Crédito DIFARE.	-	6,618
Perdida de Mercadería, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana S.A DIFARE.	6,982	-
Recargas Celular ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS	1,581	-
Seguro Médico Cooperativa de Ahorro y Crédito DIFARE.	10,181	-
Servicios de Transporte, reimpresión, reembolso de Gastos, Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana S.A DIFARE.	4,088,253	-
Servicios de Transporte DROMAYOR S.A.	2,402	-
Servicios de Transporte ECUAFARMACIAS & ASOCIADOS.	1,186,784	-
Servicios de Transporte, reimpresión DYVENPRO	162,658	-

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Situación Tributaria

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la rentá del ejercicio 2011, la Compañía sumó gastos no deducibles por $198,218.00

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. 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.