

Coral Associates & Co.



ENTERPRISE NETWORK
WORLDWIDE

www.coralassociates.com

Audidores Independientes

ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES S.A.

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al 31 de Diciembre 2008

Coral Associates & Co.

Member ENW, LLC



ENTERPRISE NETWORK
WORLDWIDE

ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 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

Audidores Independientes

www.coralassociates.com

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 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 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 ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GENERALES S.A., al 31 de Diciembre del 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.

Coral Associates & Co.

SC - RNAE -2- 692

Freddy B. Coral

Freddy B. Coral - Socio

RNC No. G.10.722

23 de Abril del 2009

www.enterprisenetworkworldwide.com



ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Balance General

31 de Diciembre
2008
(US Dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	113,712
Cuentas por cobrar (Nota 3)	342,524
Gastos anticipados, principalmente seguros	50,570
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	506,806

Propiedades y equipos (Nota 4): 1,133,969

TOTAL ACTIVOS **1,640,775**

PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Porción Corriente Obligaciones Bancarias (Nota 5)	36,532
Cuentas por pagar (Nota 6)	201,607
Gastos acumulados (Nota 7)	128,221
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	366,360

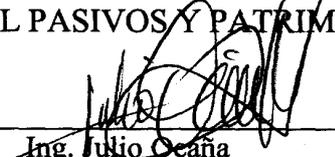
PASIVOS A LARGO PLAZO Y OTROS PASIVOS

Obligaciones a Largo Plazo (Nota 5)	893,468
Otros pasivos (Nota 8)	122,086
	<u>1,015,554</u>

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:

Capital pagado (Nota 9)	35,000
Reserva de Capital	94,118
Reserva Legal	23,170
Resultados Acumulados	106,573
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	258,861

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO **1,640,775**


Ing. Julio Ocaña
Gerente General

Ver notas adjuntas.

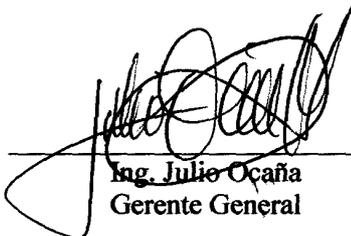



Ing. Félix Torres
Contador

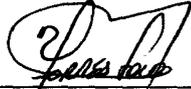
ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2008
	<u>(US Dólares)</u>
Ventas netas	3,936,695
Gastos Operativos	(3,730,412)
Utilidad (Perdida) de operaciones	<u>206,283</u>
Financieros	(59,941)
Otros ingresos (gastos):	<u>43,677</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>190,019</u>
Participación de trabajadores (Nota 11)	(28,503)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(43,491)
Total	<u>(71,994)</u>
Utilidad neta	<u>118,025</u>


Ing. Julio Ocaña
Gerente General

Ver notas adjuntas.

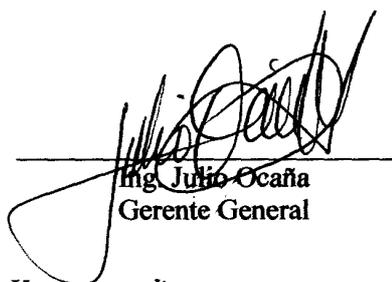

Ing. Félix Torres
Contador



ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidad (Perdida) Retenida	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	35,000	94,118	23,170	118,170	270,458
Distribución Utilidades				(129,622)	(129,622)
Utilidad Neta 2008				190,019	190,019
Provisión Participación Empleados y del Impuesto a la Renta				(71,994)	(71,994)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	<u>35,000</u>	<u>94,118</u>	<u>23,170</u>	<u>106,573</u>	<u>258,861</u>


Ing. Julio Ocaña
Gerente General


Ing. Félix Torres
Contador

Ver notas adjuntas.

ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Año Terminado el
31 de Diciembre del
2008
(US Dólares)

Efectivo Proveniente de Actividades de Operación:

Recibido de clientes y otros	3,952,959
Pagado a proveedores y otros	(3,699,717)
	<hr/>

Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación

253,242

Efectivo Usado por Actividades de Inversión:

Compras de propiedades y equipos, netos depreciación	(1,078,419)
	<hr/>

Efectivo Neto Usado por Actividades de Inversión

(1,078,419)

Efectivo Neto Usado por Actividades de Financiamiento

Obligaciones Bancarias	893,468
Cuenta por Pagar Accionista	10,000
	<hr/>

903,468

Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo

78,291

Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año

35,421

Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año

113,712

Conciliación De La Utilidad Neta Con El Efectivo Neto Proveniente De Actividades De Operación:

Utilidad neta	118,025
---------------	---------

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:

Depreciaciones de activos fijos	92,615
---------------------------------	--------

Provisión Reserva Jubilación y Desahucio	32,025
--	--------

Cambios En Activos Y Pasivos De Operación:

Disminución en cuentas por cobrar	78,388
-----------------------------------	--------

(Aumento) en inventarios	(31,678)
--------------------------	----------

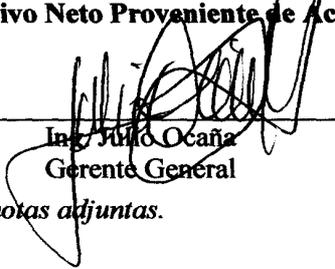
Disminución en gastos anticipados	82,032
-----------------------------------	--------

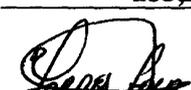
Disminución en cuentas por pagar	11,547
----------------------------------	--------

(Aumento) disminución en gastos acumulados	(129,622)
	<hr/>

Efectivo Neto Proveniente de Actividades de operación

253,242


Ing. Julio Ocaña
Gerente General


Ing. Félix Torres
Contador

Ver notas adjuntas.

ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008

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 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:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

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 a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2010 para las compañías reguladas por la Ley de Mercados Valores, a partir del 1 de Enero del 2011 para las compañías con activos superiores a \$4,000,000 al 31 de Diciembre del 2007, holdings, compañías de economía mixta y sucursales de compañías extranjeras y a partir del 1 de Enero de 2012 para el resto de compañías. A partir de las fechas antes indicadas se derogarán el uso de las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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.

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.

ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 los servicios proporcionados en la logística de transportación de las mercaderías a las compañías relacionadas y terceros que se han transferido al comprador.

Los gastos se registran de acuerdo al método del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

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

	2008
	<i>(US Dólares)</i>
Clientes Terceros	78,182
Clientes Relacionados - Dyvenpro S.A.	46,838
- Ecuafarmacias S.A.	56,810
- Artisfarma S.A.	98,856
- DFA	29,700
Empleados	7,271
Transportistas	9,578
Anticipos Impuesto a la Renta	12,238
Otros	3,051
	<hr/>
	342,524
	<hr/>

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.

Anticipos de Impuesto a la Renta representan créditos tributarios originados en anticipos pagados en el año 2006, mismos que se encuentran pendientes de ser compensados.

ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Propiedades y Equipos

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

	Terreno	Vehiculos	Maqui- naria e Instalac.	Muebles y Enseres y Otros	Equipos de Compu- tación	Total Costo	Deprecia- ción Acumu- lada	Total Neto
Saldo 31 de Diciembre del 2007	1,913	111,272,	136,082	175,304	133,765	558,336	(410,171)	148,165
Adiciones	930,000	103,102	31,086	6,428	7,719	1,078,335	(91,432)	986,903
Ventas y/o Retiros		(2,656)				(2,656)	1,557	(1,099)
Saldos 31 de Diciembre del 2008	931,913	211,718	167,168	181,732	141,484	1,634,015	(500,046)	1,133,969

5. Obligaciones Bancarias

Al 31 de Diciembre del 2008 incluye un crédito hipotecario contratado con MM Jaramillo Arteaga para la compra de un terreno ubicado la lotización "Fincas Agrícolas Vacacionales" en Durán. El crédito tiene vencimientos trimestrales, con un año de gracia para el pago del capital a partir de Octubre del 2008 hasta Julio del 2014, con una tasa de interés efectiva anual del 9.9% reajutable.

Porción Corriente	36,532
Porción a Largo Plazo	893,468
Total Obligaciones Bancarias	930,000

6. Cuentas por Pagar

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

	2008 (US Dólares)
Compañía Relacionada – Difare	72,782
Intereses	22,697
Proveedores	83,856
Impuestos por Pagar	7,830
Otras	14,442
	201,607

ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a la compañía relacionada representa 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 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	83,754	32,140	780	116,674
Provisiones	291,213	259,280	43,491	593,984
Compensación Créditos Tributarios			(43,090)	(43,090)
Pagos	(275,874)	(262,693)	(780)	(539,557)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	<u>99,093</u>	<u>28,727</u>	<u>401</u>	<u>128,221</u>

8. Pasivos a Largo Plazo y Otros

Al 31 de Diciembre del 2008 los pasivos a Largo Plazo y Otros consisten de lo siguiente:

	2008
	<i>(US Dólares)</i>
Provisión Jubilación Patronal	95,091
Provisión Desahucio	15,790
Dividendos por Pagar Accionista	10,000
Otros Diferidos	1,206
	<u>122,087</u>

9. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008, el capital pagado consiste de 350 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$100.00.

ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. 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 2008, fueron como sigue:

	<u>2008</u> (US Dólares)
Venta Servicios Artisfarma	99,855
DFA	90,000
Difare	2,365,775
Difarnova	123,339
Dromayor	47,268
Dyvenpro	258,593
Ecuafarmacias	463,715
Cuentas por Pagar Neta Difare incluye	
Saldo por Cobrar	211,298
Saldo por Pagar	<u>138,516</u>
Neto	72,782

11. Situación Tributaria

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por \$12,449.

En nuestra revisión tributaria a los aspectos impositivos concernientes al cumplimiento de las obligaciones de fiscales como agente de retención y percepción del impuesto a la renta durante el periodo fiscal al 31 de diciembre del 2008, se presentan razonables al cumplimiento de las obligaciones fiscales.

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 hubieron declarado en todo o en parte.

Todas obligaciones fiscales y sociales se encuentran razonablemente registradas en los estados financieros.

ASEGENSA ASESORIA Y SERVICIOS GERENCIALES S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 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.
