

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE LABORATORIOS WINDSOR S.A.

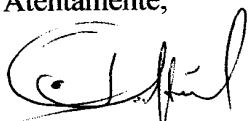
1. He auditado el Balance General de “**LABORATORIOS WINDSOR S.A.**”, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2006; y, los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio, y el estado de Flujo de Efectivo del mismo período. La preparación de dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía, y la mía es la de emitir una opinión sobre los estados financieros con base a la auditoría realizada.
2. Efectué el examen de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría, tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado, con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. También incluye un examen a base de pruebas de evidencias, que respaldan las cifras e información reveladas en los estados financieros de la Compañía.
3. La auditoría también comprende una evaluación de los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.
4. En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de “**LABORATORIOS WINDSOR S.A.**”, al 31 de Diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Dr. FLAVIO GUALOTUÑA A.
AUDITOR EXTERNO SC - RNAE N° 0606
DNC N° 0001

La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de “**LABORATORIOS WINDSOR S.A.**”, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2006, requerida por disposición legal, se emitirá por separado.

Quito, Julio 23 del 2007

Atentamente,



Dr. Flavio Gualotuña
AUDITOR - EXTERNO
SC - RNAE N° 606

LABORATORIOS WINDSOR S.A.
BALANCE GENERAL
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2006
(Expresado en Dólares USA)

<u>CUENTAS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>INCRE-DECREM</u>
ACTIVOS		1,523,232.33	1,677,408.74	154,176.41
ACTIVO CORRIENTE		1,368,043.69	1,507,037.10	138,993.41
CIRCULANTE		10,991.11	16,921.50	5,930.39
Caja	NOTA 2			
Bancos	NOTA 2	10,991.11	16,921.50	5,930.39
EXIGIBLE	NOTA 3	258,366.85	249,683.87	-8,682.98
Cuentas Por Cobrar Clientes		154,653.18	181,916.93	27,263.75
Provisión Incobrables		-828.10	-828.10	0.00
Ctas/Dctos Por Cobrar		3,411.54	0.00	-3,411.54
Préstamos Empleados		300.00	300.00	0.00
Anticipos Contratos		25,950.00	3,581.57	-22,368.43
Retención en la Fuente		5,845.19		
Seguros Anticipados		10,940.39	9,626.40	-1,313.99
(IVA)Saldo Deudor		58,094.65	55,087.07	-3,007.58
REALIZABLE	NOTA 4	1,098,685.73	1,240,431.73	141,746.00
Inv. Materia Prima		158,194.49	148,381.27	-9,813.22
Inv. Suministros y Materiales		404,424.69	459,784.30	55,359.61
Inv. Productos en Proceso		14,712.24	34,641.81	19,929.57
Inv. Productos Terminados		520,577.24	575,943.77	55,366.53
Repuestos		777.07	21,680.58	20,903.51
ACTIVO FIJO	NOTA 5	155,188.64	170,371.64	15,183.00
TOTAL ACTIVOS		1,523,232.33	1,677,408.74	154,176.41

Las Notas que se adjuntan
Son parte integral de los estados Financieros

LABORATORIOS WINDSOR S.A.
BALANCE GENERAL
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2006
(Expresado en Dólares USA)

<u>CUENTAS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>INCRE-DECREM</u>
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES	NOTA 6	705,804.78	824,108.80	118,304.02
Cuentas Personal por pagar		9,126.90	8,060.90	-1,066.00
Impuesto a la Renta por Pagar		0.00	0.00	0.00
Provisiones Patronales		8,413.04	9,895.11	1,482.07
Proveedores Locales		437,407.36	406,152.79	-31,254.57
Retención en la fuente		857.48	0.00	-857.48
Préstamos Bancarios		250,000.00	400,000.00	150,000.00
Utilidad Empleados Por pagar		0.00	0.00	0.00
LARGO PLAZO	NOTA 7	572,001.89	600,106.55	28,104.66
Jubilación Patronal		9,258.21	9,258.21	0.00
Documentos Por Pagar		562,743.68	590,848.34	28,104.66
PATRIMONIO	NOTA 8	242,738.69	244,350.86	1,612.17
Capital Social		240,000.00	240,000.00	0.00
Reserva Legal		746.07	974.46	228.39
Reserva Reval. Patrimonio		0.00	0.00	0.00
Reserva Facultativa		1,992.62	3,376.40	1,383.78
Pérdida Ejercicios Anteriores		0.00	0.00	0.00
RESULTADOS		2,686.97	8,842.53	6,155.56
Utilidad año 2005		2,686.97	8,842.53	6,155.56
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,523,232.33	1,677,408.74	154,176.41

Las Notas que se adjuntan
Son parte integral de los estados Financieros

LABORATORIOS WINDSOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2006
(Expresado en Dólares USA)

<u>CUENTA</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>INCRE-DECREM</u>
V E N T A S		984,713.88	1,339,304.97	354,591.09
VENTAS NETAS		984,713.88	1,339,304.97	354,591.09
(-) COSTO DE VENTAS		581,742.55	897,577.30	315,834.75
MATERIAL UTILIZADO		370,745.46	706,291.54	335,546.08
MANO DE OBRA		87,384.97	71,317.35	-16,067.62
GASTOS DE FABRICACION		123,612.12	119,968.41	-3,643.71
UTILIDAD BRUTA		402,971.33	441,727.67	38,756.34
GASTOS DE ADMINISTRACION		188,601.11	206,879.57	18,278.46
GASTOS DE VENTAS		218,691.34	232,349.56	13,658.22
UTILIDAD OPERATIVA		-4,321.12	2,498.54	6,819.66
(+) INGRESOS NO OPERACIONALES	NOTA 9	7,008.09	6,344.32	-663.77
OTROS INGRESOS		932.97	1,522.11	589.14
UTILIDAD EN VENTA ACTIVOS FIJOS		5,151.60	3,600.00	-1,551.60
INTERESES GANADOS		923.52	1,222.21	298.69
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		2,686.97	8,842.86	6,155.89

Las Notas que se adjuntan
Son parte integral de los estados Financieros

LABORATORIOS WINDSOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año terminado al 31 de Diciembre del 2006
(Expresado en Dólares USA)

Flujo de efectivo en actividades de operación:	Año actual
Efectivo recibido de clientes	1,346,673.96
(-)Efectivo pagado por:	(1,470,601.25)
Costo de Ventas	(1,070,577.87)
Gastos Operativos	(406,367.60)
Ingresos y Gastos No Operativos	6,344.22
Impuesto a la Renta	-
Efectivo en actividades de operación (a)	(123,927.29)
Flujo de efectivo en actividades de inversión:	
Diferencia en Activos Fijos	(45,248.70)
Diferencia Otros Activos	-
Efectivo en actividades de inversión (b)	(45,248.70)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:	
Diferencia Obligaciones Bancarias	150,000.00
Diferencia Cuentas y Documentos x Pagar	(4,610.45)
Diferencia Pasivo Largo Plazo	28,104.66
Diferencia Patrimonio	1,612.17
Efectivo en actividades de financiamiento (c)	175,106.38
Variación de efectivo en el año (a+b+c)	5,930.39
Efectivo al inicio del año	10,991.11
Efectivo al final del año	16,921.50
CONCILIACION FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
UTILIDAD NETA	8,842.53
Ajustes a Ingresos y Gastos que no representan efectivo	(132,769.82)
Depreciación	30,065.70
Amortización	-
Diferencia Clientes	(27,263.75)
Diferencia en Cuentas por Cobrar	34,632.74
Provisiones	1,482.07
Gastos Acumulados	1,313.99
Diferencia en Proveedores	(31,254.57)
Diferencia en Inventarios	(141,746.00)
Diferencia en Impuesto a la Renta	-
EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(123,927.29)

**Las Notas que se adjuntan
Son parte integral de los estados Financieros**

" LABORATORIOS WINDSOR S.A. "
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en Dólares)

DESCRIPCION	CAPITAL	CAPITAL ADICIONAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD EJERCICIO 2005	UTILIDAD EJERCICIO 2006	TOTAL
SALDO AL 31-12-2005	240.000,00		746,07	1.992,62		2.686,97	0,00	245.425,66
MAS (MENOS) :								0,00
CAPITAL								0,00
CAPITAL ADICIONAL								0,00
RESERVA LEGAL			228,39					228,39
RESERVA FACULTATIVA				1.383,78		-2.686,97		-1.303,19
UTILIDADES EJERCICIO 2005								0,00
UTILIDADES EJERCICIO 2006							8.842,53	8.842,53
SALDO AL 31-12-2006	240.000,00	0,00	974,46	3.376,40	0,00	0,00	8.842,53	253.193,39

“LABORATORIOS WINDSOR S.A.”

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2006, (Expresados en Dólares de U.S.A.).

(Nota 1).- IDENTIFICACION DE LA EMPRESA.

Laboratorios Windsor fue constituida como una compañía de Responsabilidad Limitada, mediante escritura pública otorgada ante el notario Décimo 2do del cantón Quito, el 30 de mayo de 1972, inscrita en el registro mercantil el 18 de julio de 1972. La compañía se transformó en una Sociedad Anónima, mediante escritura pública celebrada ante el notario primero del Cantón Quito, el 1 de septiembre de 1993, aprobado por la Superintendencia de Compañías, mediante resolución número 93.1.1.1.1994 del 8 de octubre de 1993, inscrita en el registro mercantil de Quito bajo el número 2414, tomo 124 el 26 de Octubre de 1993.

Su objeto primordial es la Fabricación y Elaboración de Productos Médicos, Farmacéuticos, químicos, insecticidas, cosméticos, además se dedicará a la importación y exportación de toda clase de mercaderías, productos y materias primas. La compañía consecuentemente está autorizada a celebrar toda clase de contratos civiles, mercantiles y del trabajo necesarios para el cumplimiento de los fines propuestos.

El domicilio principal es la ciudad de Quito, pero por resolución de la Junta General de accionistas, podrá establecer y explotar otros establecimientos industriales ubicados en cualquier otra ciudad del país o del exterior.

Principios y Prácticas Contables Importantes.

Las políticas contables de Laboratorios Windsor S.A. están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, así como en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y autorizados por las Superintendencia de Compañías del Ecuador, así como en disposiciones legales emitidas por el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Presentación de los Estados Financieros.- La contabilidad y los estados financieros de Laboratorios Windsor S.A., fueron preparados en US\$ dólares americanos, la nueva moneda oficial del Ecuador, y la acumulación se realizó con base al costo histórico vigente a la fecha de cada transacción.

Caja y sus equivalentes.- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales inmediatos.

Inventarios.- Los Ingresos de inventarios de materia prima y materiales, están registrados al costo, el cual no excede el valor de mercado, Los inventarios de materias primas, materiales, repuestos, accesorios, productos en proceso, y productos terminados se han determinado sobre la base de valores promedio de fabricación y adquisición. El costo de producción y ventas se ha determinado sobre la base del método del inventario permanente.

Valuación de propiedades, muebles y equipos de oficina.- Fueron valuados al costo de adquisición. El costo de propiedades, muebles y equipos de oficina, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de: 5% para Edificios

industriales e Instalaciones, 10% para muebles y equipos de oficina, 33% para equipos de computación.

Capital Social.- Representa las acciones que han sucrito y pagado cada accionista.

Reserva Legal.- Conforme lo establece la Ley se destinó el 10% del excedente anual, para constituir el fondo de Reserva Legal.

Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.- De acuerdo con disposiciones del código del trabajo, la Compañía distribuye entre sus empleados el 15% de utilidades antes de impuestos.

Impuesto a la Renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa del Impuesto a la Renta del 25% para sociedades. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%.

(Nota 2).- Bancos y Efectivo

Son valores de disposición inmediata y al 31 de diciembre del 2006, mostraban los siguientes saldos:

CUENTA	AÑO 2006
Cuenta Dólares Produbank 100034	333,62
Pichincha Cta 07500004-4	12.876,84
Fondos Pichincha # 91488601	1.563,38
Banco Internacional 9000604904	501,59
Efectivo	1.646,07
TOTAL	16.921,50

(Nota 3).- Exigible

Al 31 de Diciembre del 2006 presentaba los siguientes resultados:

CUENTA	AÑO 2006
Clientes	181.916,93
Menos: Provisión Incobrables	-828,10
Préstamos Empleados Oviedo María	300,00
Anticipo Contratos	3.581,57
Seguros Anticipados	9.626,40
IVA Saldo Deudor	55.087,07
TOTAL	249.683,87

Cuentas por Cobrar Clientes.- Constituyen créditos directos respaldados por el deudor principal, entre ellos se destacan: Magda Espinosa, Supermercados La Favorita, Almacenes de Prati S.A. Comisariatos Vélez, Farmacias y Comisariatos, Comercial Moreira, Importadora El Rosado, Corpगत, Sr. Marcos Figueroa, C.I. Prodimpex, entre otros.

Anticipo Contratos.- Son anticipos para trabajos que cuentan con las garantías del caso.

(Nota 4).- Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2006 presentaba los siguientes resultados:

CUENTA	2006
Inventario de Materia Prima	148.381,27
Inventario de Suministros y Materiales	459.784,30
Inventario de Productos en Proceso	34.641,81
Inventario de Productos Terminados	575.943,77
Repuestos	21.680,58
TOTAL	1'240.431,73

No observamos el conteo físico de la mercadería propiedad de la empresa al 31 de diciembre del 2006, pues la contratación de auditoría externa fue posterior a la fecha de dicho conteo, sin embargo el valor del saldo de inventarios en libros fue verificado utilizando métodos alternativos que nos permitieron satisfacernos de su veracidad.

(Nota 5).- Activo Fijo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

Cuenta	Saldo al 31-12 del 2006	Depreciación Acumulada a 31-12-2006	Saldos al 31/12/2006
ACTIVOS FIJOS			
Depreciable			
Instalaciones	3.107,10	3.107,10	0,00
Maquinaria	237.387,17	169.157,89	68.229,28
Equipo de Taller instalación Muebles	51.161,54	30.538,23	20.623,31
Muebles y Enseres	7.145,50	2.013,27	5.132,23
Equipo de Oficina	27.529,90	24.592,46	2.937,44
Vehiculos	81.015,49	29.286,64	51.728,85
Equipo de Laboratorio	4.902,63	1.389,52	3.513,11
Instalaciones en Curso	18.207,42	0,00	18.207,42
TOTAL	430.456,75	260.085,11	170.371,64

(Nota 6).- Pasivos Corrientes

Al 31 de Diciembre del 2006 estaba conformado por los siguientes rubros:

CUENTA		2006
CUENTAS PERSONALES POR PAGAR		8.060,90
Aporte Personal	432,35	
Aporte Patronal	561,82	
Fondo de Reserva	2.392,81	
Varios	4.608,01	
Préstamos Seguro	65,91	
PROVISIONES PATRONALES		9.895,11
Décimo Tercer Sueldo	660,18	
Décimo Cuarto Sueldo	1.294,17	
Décimo Quinto Sueldo	106,09	
Vacaciones y otras Provisiones	7.834,67	
Proveedores Locales		406.152,79
Préstamos Bancarios		400.000,00
TOTAL		824.108,80

Proveedores en el País.- Corresponden a valores por pagar a proveedores nacionales de bienes y servicios que permiten la operación del negocio, entre ellos tenemos a: Perfuma, W.A. Etiquetas, Proenfar, Envalca, IQ Group, Nexos Muebles, Seguros Colonial, Magda Espinosa.entre otros.

Préstamos Bancarios.- Por pagar al Banco del Pichincha crédito #219678-00 por \$ 400.000,00 concedido el 4-09-2006 a 180 días, con vencimiento el 5 de marzo del 2007, a una tasa de interés del 11% con garantía personal.

(Nota 7).- Pasivos Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del presentaban los siguientes resultados:

CUENTA	2006
Jubilación Patronal	9.258,21
Doc. Por Pagar Patricio Pinto	50.000,00
Doc. Por Pagar Varios Acreedores	18.440,00
Doc. Por Pagar Marieta Espinosa	50.000,00
Doc. Por Pagar Vinicio Pinto	472.408,34
TOTAL	600.106,55

(Nota 8).- Patrimonio

Está conformado por los siguientes rubros:

CUENTA	2006
Capital Social	240.000,00
Reserva Legal	974,46
Reserva Facultativa	3.376,40
Utilidad año 2006	8.842,53
TOTAL	253.193,39

Capital Social.- El Capital social de Laboratorios Windsor S.A. Es de USD 240.000,00 representado por 240.000,00 acciones de USD 1.00 cada una, siendo la propietaria de la totalidad de las acciones la Compañía Gema Propiedades S.A.

Reserva Legal.- Se halla constituida por la provisión tomada de las utilidades anuales, según lo establece la Ley de Compañías.

(Nota 9).- Ingresos No Operacionales

Dentro de este grupo se han agrupado las siguientes partidas:

CUENTA	2006
Otros Ingresos	1.522,11
Utilidad en Venta Activos Fijos	3.600,00
Intereses Ganados	1.222,21
TOTAL	6.344,32

(Nota 10).- EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha del presente informe 23 de julio del 2007 en opinión de la Administración de Laboratorios Windsor S.A. no se han producido eventos o situaciones que pudiesen afectar en forma significativa la situación financiera de la empresa.

(Nota 11).- NORMAS SOBRE LA PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la resolución N° 04.Q.I.J.001 publicada en el R.O. N° 289 del 10 de marzo del 2004, la empresa ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor en el desarrollo de sus diversas actividades.