

**Dr. FLAVIO GUALOTUÑA A.**

AUDITOR EXTERNO SC - RNAE N° 0606  
DNC N° 0001

11407

Quito, Abril 22 del 2007

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Presente.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento del artículo 318 de la Ley de Compañías, adjunto a la presente el informe de Auditoría Externa del ejercicio 2007, correspondiente a la empresa **LABORATORIOS WINDSOR S.A.** cuyo número de expediente es 11407-72

Solicito muy comedidamente acusar recibo.



*CPA Dr. Flavio Gualotuña A.*  
**AUDITOR EXTERNO**  
**RUC 1706729751001**

**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 2007; 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 2007, 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 2007, requerida por disposición legal, se emitirá por separado.

Quito, Abril 22 del 2008

Atentamente,



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



**LABORATORIOS WINDSOR S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**Año Terminado al 31 de Diciembre del 2007**  
**(Expresado en Dólares USA)**

CUENTAS	NOTAS	2006	2007	INCRE-DECREM
<b>ACTIVOS</b>		<b>1.677.408,74</b>	<b>2.167.216,34</b>	<b>489.807,60</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>1.507.037,10</b>	<b>2.035.587,31</b>	<b>528.550,21</b>
<b>CIRCULANTE</b>		<b>16.921,50</b>	<b>22.296,58</b>	<b>5.375,08</b>
Caja Chica		0,00	100,00	100,00
Bancos	NOTA 2	16.921,50	22.196,58	5.275,08
<b>EXIGIBLE</b>	NOTA 3	<b>249.683,87</b>	<b>406.734,38</b>	<b>157.050,51</b>
Cuentas Por Cobrar Clientes		181.916,93	305.932,72	124.015,79
Provisión Incobrables		-828,10	-3.059,30	-2.231,20
Ctas/Dctos Por Cobrar		0,00	0,00	0,00
Préstamos Empleados		300,00	0,00	-300,00
Anticipos Contratos		3.581,57	16.715,38	13.133,81
Retención en la Fuente				
Seguros Anticipados		9.626,40	10.213,57	587,17
(IVA )Saldo Deudor		55.087,07	76.932,01	21.844,94
<b>REALIZABLE</b>	NOTA 4	<b>1.240.431,73</b>	<b>1.606.556,35</b>	<b>366.124,62</b>
Inv. Materia Prima		148.381,27	153.029,88	4.648,61
Inv. Suministros y Materiales		459.784,30	370.358,88	-89.425,42
Inv. Productos en Proceso		34.641,81	10.482,55	-24.159,26
Inv. Productos Terminados		575.943,77	1.047.907,26	471.963,49
Repuestos		21.680,58	24.777,78	3.097,20
<b>ACTIVO FIJO</b>	NOTA 5	<b>170.371,64</b>	<b>131.629,03</b>	<b>-38.742,61</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.677.408,74</b>	<b>2.167.216,34</b>	<b>489.807,60</b>

**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 2007**  
**(Expresado en Dólares USA)**

Cuentas	NOTAS	2006	2007	INCRE-DECREM
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
	NOTA 6	<b>824.108,80</b>	<b>902.336,32</b>	<b>78.227,52</b>
Cuentas Personal por pagar		8.060,90	8.035,88	-25,02
Impuesto a la Renta por Pagar		0,00	0,00	0,00
Provisiones Patronales		9.895,11	10.268,96	373,85
Proveedores Locales		406.152,79	214.677,76	-191.475,03
Proveedores del Exterior		0,00	226.316,94	226.316,94
Anticipo a Clientes		0,00	141.571,00	141.571,00
Retención en la fuente		0,00	1.465,78	1.465,78
Préstamos Bancarios		400.000,00	300.000,00	-100.000,00
Utilidad Empleados Por pagar		0,00	0,00	0,00
<b>LARGO PLAZO</b>				
	NOTA 7	<b>600.106,55</b>	<b>1.061.269,55</b>	<b>461.163,00</b>
Jubilación Patronal		9.258,21	9.258,21	0,00
Documentos Por Pagar		590.848,34	1.052.011,34	461.163,00
<b>PATRIMONIO</b>				
	NOTA 8	<b>244.350,86</b>	<b>251.663,43</b>	<b>7.312,57</b>
Capital Social		240.000,00	240.000,00	0,00
Reserva Legal		974,46	1.705,72	731,26
Reserva Reval. Patrimonio		0,00	0,00	0,00
Reserva Facultativa		3.376,40	9.957,71	6.581,31
Pérdida Ejercicios Anteriores		0,00	0,00	0,00
<b>RESULTADOS</b>				
		<b>8.842,53</b>	<b>-48.052,96</b>	<b>-56.895,49</b>
Utilidad/Pérdida año 2005-2006		8.842,53	-48.052,96	-56.895,49
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1.677.408,74</b>	<b>2.167.216,34</b>	<b>489.807,60</b>

**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 2007  
(Expresado en Dólares USA)

CUENTAS	NOTAS	2006	2007	INCRE-DECREM
<b>V E N T A S</b>		<b>1.339.304,97</b>	<b>1.018.361,02</b>	<b>-320.943,95</b>
VENTAS NETAS		1.339.304,97	1.018.361,02	-320.943,95
<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>		<b>897.577,30</b>	<b>677.100,49</b>	<b>-220.476,81</b>
MATERIAL UTILIZADO		706.291,54	481.894,36	-224.397,18
MANO DE OBRA		71.317,35	81.441,28	10.123,93
GASTOS DE FABRICACION		119.968,41	113.764,85	-6.203,56
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>441.727,67</b>	<b>341.260,53</b>	<b>-100.467,14</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION		206.879,57	193.668,73	-13.210,84
GASTOS DE VENTAS		232.349,56	132.555,32	-99.794,24
GASTOS FINANCIEROS		0,00	91.368,38	91.368,38
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>		<b>2.498,54</b>	<b>-76.331,90</b>	<b>12.537,94</b>
<b>(+) INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	NOTA 9	<b>6.344,32</b>	<b>28.278,94</b>	<b>21.934,62</b>
OTROS INGRESOS		1.522,11	3.608,65	2.086,54
UTILIDAD EN VENTA ACTIVOS FIJOS		3.600,00	1.964,35	-1.635,65
INTERESES GANADOS		1.222,21	22.705,94	21.483,73
<b>UTILIDAD/PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>8.842,86</b>	<b>-48.052,96</b>	<b>34.472,56</b>

**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 2007**  
**(Expresado en Dólares USA)**

<b>Flujo de efectivo en actividades de operación:</b>	<b>Año actual</b>
Efectivo recibido de clientes	<b>883.742,62</b>
( - )Efectivo pagado por:	<b>(1.419.754,95)</b>
Costo de Ventas	345.817,78
Gastos Operativos	(1.793.851,67)
Ingresos y Gastos No Operativos	28.278,94
Impuesto a la Renta	-
<b>Efectivo en actividades de operación ( a )</b>	<b>(536.012,33)</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión:</b>	
Diferencia en Activos Fijos	38.742,61
Diferencia Otros Activos	-
<b>Efectivo en actividades de inversión ( b )</b>	<b>38.742,61</b>
<b>Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:</b>	
Diferencia Obligaciones Bancarias	(100.000,00)
Diferencia Cuentas y Documentos x Pagar	134.169,23
Diferencia Pasivo Largo Plazo	461.163,00
Diferencia Patrimonio	7.312,57
<b>Efectivo en actividades de financiamiento ( c )</b>	<b>502.644,80</b>
<b>Variación de efectivo en el año (a+b+c)</b>	<b>5.375,08</b>
<b>Efectivo al inilcio del año</b>	<b>16.921,50</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>22.296,58</b>

**CONCILIACION FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

<b>PERDIDA NETA</b>	<b>(48.052,96)</b>
<b>Ajustes a Ingresos y Gastos que no representan efectivo</b>	<b>(487.959,37)</b>
Depreciación	-
Amortización	-
Diferencia Clientes	(121.784,59)
Diferencia en Cuentas por Cobrar	(12.833,81)
Provisiones	373,85
Gastos Acumulados	(22.432,11)
Diferencia en Proveedores	34.841,91
Diferencia en Inventarios	(366.124,62)
Diferencia en Impuesto a la Renta	-
<b>EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(536.012,33)</b>

**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 2007*  
**(Expresado en Dólares)**

DESCRIPCION	CAPITAL	CAPITAL ADICIONAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD EJERCICIO 2006	PERDIDA EJERCICIO 2007	TOTAL
<b>SALDO AL 31-12-2006</b>	<b>240.000,00</b>		<b>974,46</b>	<b>3.376,40</b>		<b>8.842,53</b>	<b>0,00</b>	<b>253.193,39</b>
MAS (MENOS) :								<b>0,00</b>
CAPITAL								<b>0,00</b>
CAPITAL ADICIONAL								<b>0,00</b>
RESERVA LEGAL			731,29					<b>731,29</b>
RESERVA FACULTATIVA				6.581,31		-8.842,53		<b>-2.261,22</b>
UTILIDADES EJERCICIO 2005								<b>0,00</b>
UTILIDADES EJERCICIO 2006							-48.052,96	<b>-48.052,96</b>
<b>SALDO AL 31-12-2006</b>	<b>240.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.705,75</b>	<b>9.957,71</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-48.052,96</b>	<b>203.610,50</b>

## **“LABORATORIOS WINDSOR S.A.”**

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, (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 un a 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 suscrito y pagado cada accionista.

**Reserva Legal.-** Conforme lo establece la Ley y en caso de existir utilidades se destina 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 si el ejercicio arrojó un resultado positivo.

**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%, siempre que el ejercicio económico arroje un resultado positivo para la empresa.

**(Nota 2).- Bancos y Efectivo**

Son valores de disposición inmediata y al 31 de diciembre del 2007, mostraban los siguientes saldos:

CUENTA	AÑO 2007
Caja Chica	100,00
Cuenta Dólares Produbank 100034	11.386,15
Pichincha Cta 07500044	9.003,89
Fondos Pichincha # 91488601	1.628,06
Efectivo	178,48
<b>TOTAL</b>	<b>22.296,58</b>

**(Nota 3).- Exigible**

Al 31 de Diciembre del 2007 presentaba los siguientes resultados:

CUENTA	AÑO 2007
Clientes	305.932,72
Menos: Provisión Incobrables	-3.059,30
Anticipo Contratos	16.715,38
Seguros Anticipados	10.213,57
IVA Saldo Deudor	76.932,01
<b>TOTAL</b>	<b>406.734,38</b>

**Cuentas por Cobrar Clientes.-** Constituyen créditos directos respaldados por el deudor principal, entre ellos se destacan: Supermercados La Favorita, Distribuidora Santos, Sr. Ramiro Banda, Almacén Valverde de Cuenca, Distribuidora La Ganga, Importadora El Rosado S.A. de

Guayaquil, Corpgat, Sr Marcos Figueroa de Salcedo, Laboratorios Lansey S.A., Zaimella del Ecuador entre otros.

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

#### **(Nota 4).- Inventarios**

Al 31 de Diciembre del 2007 presentaba los siguientes resultados:

<b>CUENTA</b>	<b>2007</b>
Inventario de Materia Prima	153.029,88
Inventario de Suministros y Materiales	370.358,88
Inventario de Productos en Proceso	10.482,55
Inventario de Productos Terminados	1' 047.907,26
Repuestos	24.777,78
<b>TOTAL</b>	<b>1' 606.556,35</b>

Observamos el conteo físico de la mercadería propiedad de la empresa al 31 de diciembre del 2007, se detectaron falencias relativas a la custodia física de los Inventarios por parte de los bodegueros, por lo que se hicieron recomendaciones tendientes a corregir las deficiencias mencionadas.

#### **(Nota 5).- Activo Fijo**

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

<b>Cuenta</b>	<b>Saldo al 31-12 del 2007</b>	<b>Depreciación Acumulada a 31-12-2007</b>	<b>Saldos al 31/12/2007</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
<b>Depreciable</b>			
Instalaciones	3.107,10	3.107,10	0,00
Maquinaria	251.987,17	187.465,93	64.521,24
Equipo de Taller instalación Muebles	51.161,54	36.185,07	14.976,47
Muebles y Enseres	7.145,50	3.058,15	4.087,35
Equipo de Oficina	31.229,90	26.245,94	4.983,96
Vehículos	47.929,55	24.955,91	22.973,64
Equipo de Laboratorio	4.902,63	3.023,68	1.878,95
Instalaciones en Curso	18.207,42	0,00	18.207,42
<b>TOTAL</b>	<b>415.670,81</b>	<b>284.041,78</b>	<b>131.629,03</b>

#### **(Nota 6).- Pasivos Corrientes**

Al 31 de Diciembre del 2007 estaba conformado por los siguientes rubros:

CUENTA		2007
<b>CUENTAS PERSONALES POR PAGAR</b>		8.035,88
Aporte Personal	358,63	
Aporte Patronal	466,80	
Fondo de Reserva	3.055,68	
Varios	3.994,52	
Préstamos Seguro	160,25	
<b>PROVISIONES PATRONALES</b>		10.268,96
Décimo Tercer Sueldo	614,16	
Décimo Cuarto Sueldo	1.288,35	
Décimo Quinto Sueldo	106,09	
Vacaciones	8.260,36	
Anticipo a Clientes		141.571,00
Retención en la Fuente		1.465,78
Proveedores Locales		214.677,76
<b>PROVEEDORES DEL EXTERIOR</b>		226.316,94
Envalca	134.472,87	
Prevalco C.A.	74.096,15	
Symrise	7.143,00	
Sarten Ambalaj	10.604,92	
Préstamos Bancarios		300.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>902.336,32</b>

**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, Printech, W.A. Etiquetas, Resimon S.A., Texticom Cía, Transmetsa Cía, entre otros proveedores locales.

**Préstamos Bancarios.-** Por pagar al Banco del Pichincha crédito #219678-00 por \$ 300.000,00 concedido el 4-09-2007, con vencimiento el 2 de marzo del 2008, 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		20.000,00
Doc. Por Pagar Marieta Espinosa		470.000,00
Doc. Por Pagar Vinicio Pinto		562.011,34
<b>TOTAL</b>		<b>1'061.269,55</b>

### **(Nota 8).- Patrimonio**

Está conformado por los siguientes rubros:

CUENTA		2007
Capital Social		240.000,00
Reserva Legal		1.705,72
Reserva Facultativa		9.957,71
Pérdida del año 2007		-48.052,96
<b>TOTAL</b>		<b>203.610,47</b>

**Capital Social.-** El Capital social de Laboratorios Windsor S.A. Es de USD 240.000,00 representado por 240.000 acciones de USD 1.00 cada una, siendo los Propietarios los Señores Ing. Vinicio Pinto con 144.000 acciones y el Sr. Juan Fernando Hinostriza con 96.000 acciones.

**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:

<b>CUENTA</b>	<b>2006</b>
Otros Ingresos	3.608,65
Utilidad en Venta Activos Fijos	1.964,35
Intereses Ganados	22.705,94
<b>TOTAL</b>	<b>28.278,94</b>

**(Nota 10).- EVENTOS SUBSECUENTES**

Hasta la fecha del presente informe 22 de Abril del 2008, 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.