WILSON & WILSON CÍA. LTDA.

CONTABILIDAD, AUDITORIA Y ABOGACÍA TRIBUTARIA

EDIFICIO BENALCAZAR 1000 OF.705 TELF:2527319

Quito, Marzo 22 de 2.004

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de NIFA S.A.

1. *Hemos examinado los balances generales de NIFA S.A. , al 31 de diciembre 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, Estado de Costo de Producción y Ventas, Evolución del Patrimonio Y Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.*

2. *Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de que los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen, a base de muestreo, de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los Estados Financieros. Una auditoría incluye también una apreciación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, y de las estimaciones importantes hechas por la Administración y de las normas legales y tributarias vigentes en el país así como también una evaluación de la presentación de los Estados Financieros en general. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar una opinión.*

3. *En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de NIFA S.A. ,al 31 de diciembre de 2003 los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos del efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este período en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.*

4. *Nuestra opinión, sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **NIFA S.A.** , al 31 de diciembre de 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.*

Wilson & Wilson Cía. Ltda.
(R.N.A.E. # 529)

Dr. Wilson Salazar Pazmiño.
GERENTE GENERAL
(Licencia Profesional de C.P.A. Nº 8.162)

NIFA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

A fin de facilitar la lectura de los balances, a través de las notas que a continuación se detallan se resumen los principios y prácticas contables más significativas aplicadas en el Balance General y demás Estados Financieros. Como parte de estas se detallan también varios saldos expresados en los balances.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA.-

NIFA S.A. fue constituida legalmente y organizada bajo resolución No. 4771 emitida por la Superintendencia de Compañías, previa a la protocolización de sus estatutos. Su objetivo es la producción y comercialización de medicinas; la planta industrial está ubicada en el cantón Rumiñahui de la provincia de Pichincha.

2.- DATOS DEL AÑO ANTERIOR

La Auditoria corresponde al año 2003, sin embargo con la finalidad de apoyar a la empresa, se presentan los balances en forma comparativa con los del año anterior.

3.- CAJA Y BANCOS

La administración del disponible se realiza, básicamente, a través de cheques; los movimientos que se registran en el sistema de computación son conciliados con los datos de los estados de cuenta enviados por los bancos.
La composición del saldo se presenta de la siguiente manera:

Cuenta		**Saldo al 31-12-2003**
Caja General	US$	900,00
Bancos Moneda Nacional		440,13
TOTAL	**US$**	**1.340,13**

4.- CLIENTES

En esta cuenta se encuentran registrados los valores pendientes de cobro originados en las operaciones comerciales objeto del negocio. La empresa tiene como política conceder créditos por 45 días a su distribuidor exclusivo GARCOS CIA. LTDA.; empresa que pertenece al grupo.

5.- PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

Durante este periodo se ha procedido a realizar la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad del 1% de acuerdo al Art. 10 de la Ley del Régimen Tributario Interno. La provisión del 2003 fue de ***US$*** *1.285.00*
El valor acumulado no sobrepasa el 10% con relación al saldo total de la cartera.

6.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los valores que constan en esta cuenta corresponden a los siguientes conceptos.

Cuentas		**Saldo al 31/12/03**
Dac	US$	5.000,00
Ing. Miguel García		116.371,99
Ctas por Cobrar Ex Empleados		928,60
Mitsuatos		1.000,00
Staubach Spanish American		10.000,00
Medtex Cía. Ltda		3.053,97
Cosgar		320,00
Total	**US$**	136.674,56

7.- REALIZABLE

Este rubro corresponde a los inventarios de: productos terminados, productos en proceso, materias primas y suministros y materiales; los mismos que han sido valorados con base al último precio de compra. Los controles a nivel, de ítems se realizan en un modulo específico, dirigido y controlado por los principales ejecutivos de la empresa.

8.- ACTIVOS FIJOS

Los bienes del activo fijo depreciable es registrado al costo de adquisición. Las depreciaciones han sido determinadas a base del método de línea recta, de acuerdo a la vida útil de los bienes y de acuerdo a las normas vigentes en el país, de la siguiente manera:

Rubros	**% de Depreciaciòn**
Maquinaria	10%
Equipo de Laboratorio	10%
Equipo de Computacion	20%
Muebles Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Herramientas	10%
Vehiculos	20%
Equipos de Aseo y Limpieza	10%
Utensillos de Fabrica	10%
Repuestos Maquinaria	10%
Equipos de Cocina	10%
Equipo de Extraccion de Aire	10%

9.- OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Corresponde a los siguientes valores:

Cuentas		**Saldo al 31-12-03**
Intereses Bco. Ruminahui	US$	1.564,90
Sobregiros Bco.Pichincha		22.264,88
TOTAL	**US$**	**23.829,78**

10.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Corresponde a varias provisiones para cubrir obligaciones sociales relativas con el personal:

Cuentas		Saldo al 31-12-03
Decimo Tercer Sueldo	US$	2.036,46
Decimo Cuarto Sueldo		3.528,83
Vacaciones		15.841,34
Sueldos Por Pagar		34.553,77
Liquidaciones e Indemnizaciones		15.427,74
TOTAL	**US$**	**71.388,14**

11.- RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de la cuenta de Reserva por Revalorizaciòn del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la Corrección Monetaria del Patrimonio y de los Activos y Pasivos no monetarios de años anteriores respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada.
El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

12.- IMPUESTO A LA RENTA

Las sociedades para la determinación del Impuesto a la Renta para el año 2003, calcularán la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaran a favor de accionistas nacionales y extranjeros, no se encuentran sujetos a retención alguna, la empresa al 31 de diciembre de 2003 aún no ha contabilizado, la liquidación es la siguiente:

Cuentas		Saldo al 31-12-03
Impuesto a la Renta Causado	US$	22.501,08
Retenciones en la Fuente		59.070,96
Crédito Tributario		**36.569,88**

13.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías dispone que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad, en el año

2003 la empresa aún no ha contabilizado esta reserva.

14.- UTILIDAD NETA

La empresa al 31 de diciembre de 2003 aún no ha contabilizado, la participación trabajadores , el impuesto a la renta, y la reserva legal, tiene planificarlo hacerlo en base al acta de la Junta de Accionistas, por esta razón la utilidad que consta en el patrimonio es de USD$ 34.866,33

NIFA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS ACTIVO DISPONIBLE		SALDO 31-Dic-02		SALDO 31-Dic-03	VARIACION Absoluta	 Relativa	Notas
Caja - Bancos	$	1.642	$	1.340	-302	-18%	3
TOTAL ACTIVO DISPONIBLE	**$**	**1.642**	**$**	**1.340**	**-302**	**-18%**	
ACTIVO EXIGIBLE							
Clientes	$	76.683	$	154.540	77.857	102%	4
Provisión Incobrables		-14.169		-15.454	-1.285	9%	5
Cheques Protestados		0		2.000	2.000	0%	
Otras Cuentas por Cobrar		322.307		136.675	-185.632	-58%	6
Documentos por Cobrar		2.800		0	-2.800	-100%	
Siniestros Seguros		13.928		3.928	-10.000	-72%	
Préstamo a Empleados		23.681		2.974	-20.707	-87%	
Anticipos		98.320		0	-98.320	-100%	
Depósitos y Fianzas		100		59.358	59.258	59258%	
Crédito Tributario		24.889		59.071	34.182	137%	
Valores Pendientes a Liquidar		2.993		1.053	-1.940	-65%	
Anticipos Proveedores		0		22.378	22.378	0%	
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE	**$**	**551.532**	**$**	**426.523**	**-125.009**	**-23%**	
ACTIVO REALIZABLE							7
Productos Terminados	$	80.111	$	133.218	53.107	66%	
Productos en Proceso		232.981		231.925	-1.056	0%	
Materias Primas		306.927		319.775	12.848	4%	
Materias Auxiliares		186.635		162.704	-23.931	-13%	
Suministros y Materiales		81.123		81.123	0	0%	
Importaciones en Tránsito		56.409		30.697	-25.712	-46%	
TOTAL ACTIVO REALIZABLE	**$**	**944.186**	**$**	**959.443**	**15.257**	**2%**	
ACTIVO TRANSITORIO							
Seguros Por Devengar	$	33.582	$	30.728	-2.854	0%	
Otros Gastos Por Devengar		229.723		0	-229.723	0%	
TOTAL ACTIVO TRANSITORIO	**$**	**263.305**	**$**	**30.728**	**-232.577**	**0%**	
ACTIVO FIJO							8
Terrenos	$	141.000	$	0	-141.000	-100%	
Maquinaria y Equipo de Laboratorio		2.494.253		2.530.244	35.991	1%	
Equipos de Computación		64.413		70.153	5.740	9%	
Muebles y Enseres		71.278		71.899	621	1%	
Equipos de Oficina		23.032		23.486	454	2%	
Vehículos		165.148		165.148	0	0%	
Herramientas		7.880		7.880	0	0%	
Equipos de Aseo y Limpieza		1.675		1.675	0	0%	
Utensillos de Fábrica		1.899		1.899	0	0%	
Repuestos de Maquinaria		5.546		7.959	2.413	44%	
Equipos de Cocina		5.826		5.826	0	0%	
Equipos de Extraccion de Aire		0		67.200	67.200	0%	
Depreciación Acumulada		-1.454.000		-1.720.014	-266.014	18%	
TOTAL ACTIVO FIJO	**$**	**1.527.950**	**$**	**1.233.354**	**-294.596**	**-19%**	
OTROS ACTIVOS							
Intangibles	$	684	$	0	-684	-100%	
Amortización Acumulada		-30.545		0	30.545	-100%	
TOTAL OTROS ACTIVOS	**$**	**-29.861**	**$**	**0**	**29.861**	**-100%**	
TOTAL ACTIVOS	**$**	**3.258.755**	**$**	**2.651.388**	**-607.367**	**-19%**	

Las Notas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Ing. Miguel García
Gerente General

Lcda. Liliana Valenzuela
Licencia Profesional de C.P.A N° 28.048
R.U.C N° 1002325262001

NIFA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003
(Expresado en Dòlares Americanos)

PASIVOS PASIVO CORRIENTE		SALDO 31-Dic-02		SALDO 31-Dic-03	VARIACION Absoluta	 Relativa	Notas
Obligaciones Financieras	$	5.016	$	23.830	18.814	375%	9
Obligaciones Comerciales		204.829		249.673	44.844	22%	
Gastos Acumulados por Pagar		46.660		71.388	24.728	53%	10
Otras Cuentas por Pagar		382.617		124.061	-258.556	-68%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**$**	**639.123**	**$**	**468.952**	**-170.171**	**-27%**	
PASIVO A LARGO PLAZO							
Obligaciones Bancarias	$	132.248	$	110.868	-21.380	-16%	
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	**$**	**132.248**	**$**	**110.868**	**-21.380**	**-16%**	
PASIVO DIFERIDO							
Provision Jubilaciòn Patronal	$	56.693	$	56.640	-53	0%	
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	**$**	**56.693**	**$**	**56.640**	**-53**	**0%**	
TOTAL PASIVOS	**$**	**828.064**	**$**	**636.459**	**-191.605**	**-23%**	
PATRIMONIO							
Capital	$	40.000	$	40.000	0	0%	
Reserva de Capital		1.928.539		1.928.539	0	0%	11
Reserva Legal		7.883		7.883	0	0%	12
Aporte Futura Capitalización		238.174		3.641	-234.533	-98%	
Resultado Ejercicio Anterior		214.147		0	-214.147	-100%	
UTILIDAD ANT. UTIL. PRES.EJERC.	**$**	**2.428.743**	**$**	**1.980.063**	**-448.680**	**-18%**	
Utilidad o Pèrdida del Ejercicio		1.948		34.866	32.918	1690%	
TOTAL PATRIMONIO	**$**	**2.430.691**	**$**	**2.014.929**	**-415.762**	**-17%**	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**$**	**3.258.755**	**$**	**2.651.388**	**-607.367**	**-19%**	

Las Notas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Ing. Miguel Garcia
Gerente General

Lcda. Liliana Valenzuela
Licencia Profesional de C.P.A Nº 28.048
R.U.C Nº 1002325262001

NIFA S.A.
ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003
(Expresado en Dòlares Americanos)

	SALDO 31-Dic-02	SALDO 31-Dic-03	VARIACION Absoluta	VARIACION Relativa
COSTO DE LA MATERIA PRIMA				
Inventario Inicial de Materia Prima	$ 274.281	$ 306.927	32.646	12%
(+) Compras de Materia Prima	478.652	447.942	-30.710	-6%
(-) Devolucion en Compras	9.012	25.842	16.830	187%
(=) Materias Primas Disponibles	743.921	729.026	-14.895	-2%
(-) Inventario Final de Materia Prima	306.927	319.775	12.848	4%
(=) CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS	$ 436.994	$ 409.251	-27.743	-6%
(+) MANO DE OBRA DIRECTA	$ 109.259	$ 120.000	10.741	10%
(+) GASTOS DE FABRICACION	$ 830.296	$ 1.300.700	470.404	57%
Mano de Obra Indirecta	576.430	198.805	-377.625	-66%
Repuestos de Materiales y Suministros	133.888	298.798	164.910	123%
Servicios Comprados	20.600	24.344	3.744	18%
Mantenimiento de Maquinaria	28.700	56.080	27.380	95%
Depreciaciones	0	254.515	254.515	0%
Otros	70.678	468.158	397.480	562%
(=) CARGA ANUAL	$ 1.376.549	$ 1.829.951	453.402	33%
(+) Inventario Inicial de Productos en Proceso	230.045	232.981	2.936	1%
(-) Inventario Final de Productos en Proceso	232.981	231.925	-1.056	0%
(=) COSTO DE PRODUCCION	$ 1.373.613	$ 1.831.007	457.394	33%
(+) Inventario Inicial de Productos Terminados	71.392	80.111	8.719	12%
(+) Compras de Productos Terminados	2.298	0	-2.298	-100%
(-) Inventario Final de Productos Terminados	75.411	133.218	57.807	77%
(=) COSTO DE VENTAS	$ 1.371.892	$ 1.777.901	406.009	30%

Ing. Miguel Garcia
Gerente General

Lcda. Liliana Valenzuela
Licencia Profesional de C.P.A N° 28.048
R.U.C N° 1002325262001

NIFA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	SALDO 31-Dic-02	ESTRUCTURA %	SALDO 31-Dic-03	ESTRUCTURA %	Notas
VENTAS BRUTAS	$ 2.733.804		$ 3.417.500		
(-) Descuentos y Devoluciones	286.854		106.257		
(=) VENTAS NETAS	$ 2.446.950	100%	$ 3.311.243	100%	
COSTO DE VENTAS	1.371.891	56%	1.777.901	54%	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	$ 1.075.059	44%	$ 1.533.342	46%	
(-) GASTOS DE OPERACIÓN	$ 1.045.966	43%	$ 1.504.794	45%	
Gastos de Administración	606.974	25%	292.188	9%	
Gastos de Ventas	399.514	16%	1.176.151	36%	
Gastos Financieros	39.478	2%	36.455	1%	
RESULTADO EN OPERACIONES	$ 29.093	1%	$ 28.548	1%	
(+) Otros Ingresos	7.251	0%	16.886	1%	
(-) Otros Egresos	32.948	1%	10.569	0%	
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS	$ 3.396	0%	$ 34.866	1%	
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	$ 509	0%	$ 5.230	0%	
(=) UTILIDAD NETA	$ 2.887	0%	$ 29.636	1%	
(-) IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑÍA	$ 722	0%	$ 7.409	0%	12
(=) UTILIDAD ANTES DE LA RESERVA LEGAL	$ 2.165	0%	$ 22.227	1%	
(-) RESERVA LEGAL	$ 216	0%	$ 2.223	0%	13
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	$ 1.948	0%	$ 20.004	1%	14

Las Notas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Ing. Miguel García
Gerente General

Lcda. Liliana Valenzuela
Licencia Profesional de C.P.A Nº 28.048
R.U.C Nº 1002325262001

NIFA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

	SALDO 31-Dic-03
FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES	
Utilidad Neta	34.866
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD	236.754
Depreciaciones	266.014
Amortizaciones	-30.545
Provision Cuentas Incobrables	1.285
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
Variaciones en Activos	
Cuentas por Cobrar	-77.857
Otras Cuentas por Cobrar	201.581
Inventarios	-40.968
Importaciones en Transito	25.712
Activos Transitorios	232.577
Otros Activos	684
Variaciones en Pasivos	
Obligaciones Comerciales	44.844
Gastos Acumulados por Pagar	24.728
Otras Cuentas por Pagar	-258.556
TOTAL CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	152.745
CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	424.365
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Incremento de Activos fijos	-112.420
CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION	-112.420
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
Obligaciones Bancarias a Corto Plazo	18.814
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	-21.380
Venta de Terreno	141.000
Utilizaciòn Provision Jubilaciòn Patronal	-53
Utilizaciòn Aporte Futuras Capitalizaciones	-234.533
Utilizaciòn de los Resultados de Ejercicios Anteriores	-216.095
CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-312.247
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE CAJA	-302
CAJA AL INICIO DEL AÑO	1.642
CAJA AL FINAL DEL AÑO	1.340

Ing. Miguel García
Gerente General

Lcda. Liliana Valenzuela
Licencia Profesional de C.P.A Nº 28.048
R.U.C Nº 1002325262001

NIFA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en Dòlares Americanos)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	RESULTADOS PRESENTE EJERCICIO	TOTAL
SALDO AL 31/12/2002	**40.000**	**1.928.539**	**7.883**	**238.174**	**214.147**	**0**	**2.428.743**
MOVIMIENTOS							
AUMENTOS	-	-	-		1.948	34.866	36.814
DISMINUCION	-	-	-	234.533	216.095	-	450.628
SALDO AL 31/12/2003	**40.000**	**1.928.539**	**7.883**	**3.641**	**0**	**34.866**	**2.014.929**

Ing. Miguel García
Gerente General

Lcda. Liliana Valenzuela
Licencia Profesional de C.P.A N° 28.048
R.U.C N° 1002325262001