Wilson & Wilson Cía. Ltda.

AUDITORA
Tef. 2500326 – 2500415 Cel. 098148766

Veintimilla E10-50 y 12 de Octubre
Edf. El Girón. Bloque W. Of. 111
Quito - Ecuador

Quito, Abril 26 del 2.005

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de NIFA S.A.

1. Hemos examinado el balance general de NIFA S.A. , al 31 de diciembre 2004 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 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 2004 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, éstas 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 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

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

WILSON & WILSON
CIA. LTDA. - QUITO

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

NIFA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004
(Expresado en Dòlares Americanos)

ACTIVOS	SALDO 31-dic-03	SALDO 31-dic-04	Notas
ACTIVO DISPONIBLE			
Caja - Bancos	$ 1.340	$ 3.847	3
TOTAL ACTIVO DISPONIBLE	**$ 1.340**	**$ 3.847**	
ACTIVO EXIGIBLE			
Clientes	$ 154.540	$ 1.254.663	4
Provisión Incobrables	-15.454	-103.280	5
Cheques Protestados	2.000	0	
Otras Cuentas por Cobrar	136.675	34.878	6
Siniestros Seguros	3.928	3.928	
Préstamo a Empleados	2.974	2.200	
Depósitos y Fianzas	59.358	96.708	
Crédito Tributario	59.071	99.779	
Valores Pendientes a Liquidar	1.053	28.155	
Anticipos Proveedores	22.378	414	
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE	**$ 426.523**	**$ 1.417.445**	
ACTIVO REALIZABLE			7
Productos Terminados	$ 133.218	$ 142.238	
Productos en Proceso	231.925	263.606	
Materias Primas	319.775	497.927	
Materias Auxiliares	162.704	188.050	
Suministros y Materiales	81.123	81.123	
Importaciones en Tránsito	30.697	50.594	
TOTAL ACTIVO REALIZABLE	**$ 959.443**	**$ 1.223.539**	
ACTIVO TRANSITORIO			
Seguros Por Devengar	$ 30.728	24.172	
TOTAL ACTIVO TRANSITORIO	**$ 30.728**	**$ 24.172**	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**1.418.034**	**2.669.002**	
ACTIVO FIJO			8
Maquinaria y Equipo de Laboratorio	2.530.244	2.631.983	
Equipos de Computación	70.153	79.047	
Muebles y Enseres	71.899	72.935	
Equipos de Oficina	23.486	23.601	
Vehículos	165.148	165.148	
Herramientas	7.880	30.211	
Equipos de Aseo y Limpieza	1.675	1.809	
Utensilios de Fábrica	1.899	1.899	
Repuestos de Maquinaria	7.959	7.959	
Equipos de Cocina	5.826	5.826	
Equipos de Extraccion de Aire	67.200	67.200	
Equipo de Seguridad	0	818	
Accesorios de Maquinaria	0	16.250	
Equipo de Refrigeración	0	541	
Depreciación Acumulada	-1.720.014	-2.270.733	
TOTAL ACTIVO FIJO	**$ 1.233.354**	**$ 834.492**	
OTROS ACTIVOS			
Intangibles	$ 0	$ 5.045	
TOTAL OTROS ACTIVOS	**$ 0**	**$ 5.045**	
TOTAL ACTIVOS	**$ 2.651.388**	**$ 3.508.539**	

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 SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004
(Expresado en Dòlares Americanos)

PASIVOS		**SALDO 31-dic-03**		**SALDO 31-dic-04**	**Notas**
PASIVO CORRIENTE					
Obligaciones Financieras	$	23.830	$	39.554	9
Obligaciones Comerciales		249.673		485.357	
Gastos Acumulados por Pagar		76.618		105.513	10
Otras Cuentas por Pagar		131.470		211.813	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	$	481.591	$	842.238	
PASIVO A LARGO PLAZO					
Obligaciones Bancarias	$	110.868	$	81.858	
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	$	110.868	$	81.858	
PASIVO DIFERIDO					
Provision Jubilaciòn Patronal	$	56.640	$	356.288	
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	$	56.640	$	356.288	
TOTAL PASIVOS	$	649.098	$	1.280.384	
PATRIMONIO					
Capital	$	40.000	$	40.000	
Reserva de Capital		1.928.539		1.928.539	11
Reserva Legal		10.106		32.692	13
Aporte Futura Capitalización		3.641		3.641	
Resultado Ejercicio Anterior		0		20.004	
PATRIMONIO ANT. UTIL. PRES.EJERC.	$	1.982.286	$	2.024.876	
Utilidad del Ejercicio		20.004		203.279	14
TOTAL PATRIMONIO	$	2.002.290	$	2.228.155	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	$	2.651.388	$	3.508.539	

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 RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004
(Expresado en Dólares Americanos)

		SALDO 31-dic-03	ESTRUCTURA %		SALDO 31-dic-04	ESTRUCTURA %	Notas
VENTAS BRUTAS	$	3.417.500		$	5.139.021		
(-) Descuentos y Devoluciones		106.257			257.250		
(=) VENTAS NETAS	$	3.311.243	100%	$	4.881.771	100%	
COSTO DE VENTAS		1.777.900	54%		2.419.065	50%	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	$	1.533.342	46%	$	2.462.706	50%	
(-) GASTOS DE OPERACIÓN	$	1.504.793	45%	$	2.102.113	43%	
Gastos de Administración		292.188	9%		869.610	18%	
Gastos de Ventas		1.176.151	36%		1.198.783	25%	
Gastos Financieros		36.455	1%		33.719	1%	
RESULTADO EN OPERACIONES	$	28.549	1%	$	360.593	7%	
(+) Otros Ingresos		16.886	1%		4.069	0%	
(-) Otros Egresos		10.569	0%		10.364	0%	
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUES	$	34.866	1%	$	354.298	7%	
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	$	5.230	0%	$	53.145	1%	
(=) UTILIDAD NETA	$	29.636	1%	$	301.154	6%	
(-) IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑÍA	$	7.409	0%	$	75.288	2%	12
(=) UTILIDAD ANTES DE LA RESERVA LEGAL	$	22.227	1%	$	225.865	5%	
(-) RESERVA LEGAL	$	2.223	0%	$	22.587	0%	13
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	$	20.004	1%	$	203.279	4%	14

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 EVOLUCION PATRIMONIAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(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 31/12/2003	**40.000**	**1.928.539**	**10.106**	**3.641**		**20.004**	**2.002.290**
MOVIMIENTOS							
TRANSFERENCIAS			22.587			-20.004	2.583
AUMENTOS					20.004	203.279	223.283
DISMINUCION							
SALDO AL 31/12/2004	**40.000**	**1.928.539**	**32.692**	**3.641**	**20.004**	**203.279**	**2.228.155**

14

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 COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004
(Expresado en Dòlares Americanos)

	SALDO 31-dic-03	SALDO 31-dic-04
COSTO DE LA MATERIA PRIMA		
Inventario Inicial de Materia Prima	$ 306.927	$ 319.775
(+) Compras de Materia Prima	447.942	991.058
(-) Devolucion en Compras	25.842	8.949
(-)Descuento en Compras	0	1.990
(=) Materias Primas Disponibles	729.026	1.299.893
(-) Inventario Final de Materia Prima	319.775	497.927
(=) CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS	$ 409.251	$ 801.966
(+) MANO DE OBRA DIRECTA	$ 120.000	190.629
(+) GASTOS DE FABRICACION	$ 1.300.700	$ 1.467.170
Mano de Obra Indirecta	198.621	226.491
Repuestos de Materiales y Suministros	298.798	275.932
Servicios Comprados	24.344	29.293
Mantenimiento de Maquinaria	56.082	116.865
Depreciaciones	254.515	269.691
Otros	468.140	548.897
(=) CARGA ANUAL	$ 1.829.951	$ 2.459.765
(+) Inventario Inicial de Productos en Proceso	232.981	231.925
(-) Inventario Final de Productos en Proceso	231.925	263.606
(=) COSTO DE PRODUCCION	$ 1.831.007	$ 2.428.085
(+) Inventario Inicial de Productos Terminados	80.111	133.218
(+) Compras de Productos Terminados	0	
(-) Inventario Final de Productos Terminados	133.218	142.238
(=) COSTO DE VENTAS	$ 1.777.900	$ 2.419.065

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 FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Expresado en Dólares Americanos)

	SALDO 31-dic-04
FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES	
Utilidad Neta	203.279
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD	638.545
Depreciaciones	550.719
Amortizaciones	0
Provision Cuentas Incobrables	87.826
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
Variaciones en Activos	
Cuentas por Cobrar	-1.100.123
Otras Cuentas por Cobrar	21.375
Inventarios	-244.200
Importaciones en Transito	-19.897
Activos Transitorios	6.557
Otros Activos	-5.045
Variaciones en Pasivos	
Obligaciones Comerciales	235.684
Gastos Acumulados por Pagar	34.125
Otras Cuentas por Pagar	87.752
TOTAL CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	-983.771
CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-141.948
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Incremento de Activos fijos	-151.857
CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION	-151.857
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
Obligaciones Bancarias a Corto Plazo	15.725
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	-29.010
Reserva Legal	24.809
Utilización Provision Jubilación Patronal	299.649
Utilización Aporte Futuras Capitalizaciones	0
Utilización de los Resultados de Ejercicios Anteriores	-14.862
CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIACION	296.311
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE CAJA	2.587
CAJA AL INICIO DEL AÑO	1.340
CAJA AL FINAL DEL AÑO	3.947

Ing. Miguel Garcia
Gerente General

Lcda. Liliana Valenzuela
Licencia Profesional de C.P.A Nº 28.048
R.U.C Nº 1902325262001

NIFA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

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 2004, 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 31-12-2004
Caja General	US$	1.300,00
Bancos Moneda Nacional		2.546,57
TOTAL	**US$**	**3.846,57**

Los cheques girados y no cobrados incluyen: $ 43.833,64 por concepto de garantías, entregados a FARMA INTERNACIONAL.

Los saldos según estados de cuentas son:

Cuenta		Saldo al 31-12-2004
Banco Rumiñahui	US$	26.216,28
Banco del Pichincha		9.499,69
TOTAL	**US$**	**35.715,97**

4.- CLIENTES

En esta cuenta se encuentran registrados los valores pendientes de cobro originados en las operaciones comerciales objeto del negocio. Tanto para Garcos Cia. Ltda. como para el H. Consejo Provincial del Guayas las políticas de crédito están sujetas a las situaciones financieras de estas entidades.

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 2004 fue de $ 87.826 . 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 31/12/04
Cristalería del Ecuador		US$	6,57
Saint Gobain			2.414,39
Dac			5.000,00
Importadora Quezada			210,53
Ctas x Cobrar Ex-Empleados			928,60
Mitsuatos			1.000,00
Staubach Spanish American			10.000,00
Medtex Cia Ltda			11.191,42
Notaría Vigésima Novena			43,50
Cosgar			1.086,94
Banco Andes			2.995,87
	Total	**US$**	34.877,82

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 módulo 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%
Equipo de Seguridad	10%
Accesorios de Maquinaria	10%
Equipo de Refrigeración	10%

9.- OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Corresponde a los siguientes valores:

Cuentas		Saldo al 31-12-04	
Sobregiros Bco.Rumiñahui		US$	16.898,38
Sobregiros Bco.Pichincha			22.656,06
	TOTAL	**US$**	**39.554,44**

Los sobregiros son contables.

10.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

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

Cuentas		Saldo al 31-12-04
Décimo Tercer Sueldo	US$	2.414,41
Décimo Cuarto Sueldo		3.677,60
Vacaciones		26.906,64
Sueldos Por Pagar		4.381,50
15%Participación Trabajadores		53.144,82
Bonos por Pagar		1.100,00
Liquidaciones e Indemnizaciones		13.888,29
TOTAL	**US$**	**105.513,26**

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 2004 aún no ha neteado con las retenciones en la fuente. La liquidación es la siguiente:

Cuentas		Saldo al 31-12-04
Impuesto a la Renta Causado	US$	75.288,50
Retenciones en la Fuente		99.779,38
Crédito Tributario		**24.490,88**

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** 2004 la empresa ha contabilizado esta reserva legal por el valor de $22.587,00

14.- UTILIDAD NETA

La empresa al 31 de diciembre de 2004 luego de haber contabilizado, la participación trabajadores, el impuesto a la renta, y la reserva legal, tiene una utilidad neta de $ 203.279,00