WILSON & WILSON CIA LTDA.
AUDITORA

Edificio el Girón Veintimilla y 12 de octubre
Oficina 111 – Tef. 098148766 - Quito

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 20 mayo del 2008

A la junta de socios de **NIFA S.A.**

1. Hemos auditado el Estado de Situación Financiera adjunto de la Empresa NIFA S.A. cortado al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes Estados de resultados, de Evolución Patrimonial y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, sobre la base de pruebas selectivas; considerando, también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan Razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Empresa NIFA S.A. al 31 de diciembre del 2007, los ingresos y gastos, los cambios en el activo neto y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

4. Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros preparados por la empresa, y que, han sido examinados por Auditoría determinan una Utilidad Neta de 272.268,92 dólares Americanos.

WILSON & WILSON CIA LTDA.
AUDITORA
SC-RNAE-295

DR. WILSON H. SALAZAR PAZMIÑO
CPA 8162

WILSON & WILSON
CIA LTDA. - QUITO

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISIÓN INFORMÁTICA
22 MAYO 2008
Mercy Cruz

NIFA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS		SALDO 31-dic-06	SALDO 31-dic-07	VARIACION Absoluta	VARIACION Relativa	NOTAS
ACTIVO DISPONIBLE						
Caja - Bancos	$	8.883	10.866	1.983	22%	3
TOTAL ACTIVO DISPONIBLE		**8.883**	**10.866**	**1.983**	**22%**	
ACTIVO EXIGIBLE				-		
Clientes		2.154.018	3.302.320	1.148.302	53%	4
Provisión Incobrables		- 144.060	- 177.083	- 33.023	23%	5
Otras Cuentas por Cobrar		187.408	447.023	259.615	139%	6
Siniestros Seguros		-	1.568	1.568		
Préstamo a Empleados		34.306	26.666	- 7.640	-22%	7
Depósitos y Fianzas		180.655	177.175	- 3.480	-2%	
Crédito Tributario		82.002	140.172	58.170	71%	
Valores Pendientes a Liquidar		20.322	55.220	34.898	172%	8
Anticipos Proveedores		61.716	213.576	151.860	246%	
Anticipos personal		-	-	-		
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE		**2.576.367**	**4.186.636**	**1.610.269**	**0%**	
ACTIVO REALIZABLE				-		9
Productos Terminados		157.967	59.863	- 98.104	-62%	
Productos en Proceso		282.260	199.653	- 82.607	-29%	
Materias Primas		268.640	149.824	- 118.816	-44%	
Materias Auxiliares		195.271	88.800	- 106.471	-55%	
Suministros y Materiales		81.123	81.123	-	0%	
Importaciones en Tránsito		13.475	9.079	- 4.396	-33%	
TOTAL ACTIVO REALIZABLE		**998.736**	**588.342**	**- 410.394**	**0%**	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**3.583.987**	**4.785.844**	**1.201.858**	**0%**	
ACTIVO FIJO				-		10
Maquinaria y Equipo de Laboratorio		2.773.015	2.627.150	- 145.865	-5%	
Equipos de Computación		222.524	278.838	56.314	25%	
Muebles y Enseres		75.902	77.049	1.147	2%	
Equipos de Oficina		26.392	26.392		0%	
Vehículos		165.148	-	- 165.148		
Herramientas		30.211	30.211	-	0%	
Equipos de Aseo y Limpieza		5.360	7.389	2.029	38%	
Utensilios de Fábrica		1.899	-	- 1.899		
Repuestos de Maquinaria		7.959	7.959	-	0%	
Equipos de Cocina		5.826	5.826	-	0%	
Equipos de Extraccion de Aire		67.200	79.878	12.678	19%	
Equipo de Seguridad		818	818	-	0%	
Accesorios de Maquinaria		41.323	48.299	6.976	17%	
Equipo de Refrigeración		1.815	1.815		0%	
Equipo de publicidad		412	412	-	0%	
Sistema para Control / Personal		2.352	2.352	-	0%	
Equipo Generador de Energía		58.509	58.509	-	0%	
Equipo de laboratorio		-	201.815	201.815		
SUBTOTAL		**3.486.663**	**3.454.710**	- 31.954	-1%	
Depreciación Acumulada		- 2.900.372	- 3.097.593	- 197.221	7%	
TOTAL ACTIVO FIJO		**586.291**	**357.117**	- 229.174	-39%	
ACTIVO DIFERIDO				-		11
Seguros Por Devengar		32.414	48.758	16.343	50%	
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		**32.414**	**48.758**	**16.343**	**50%**	
TOTAL ACTIVOS	$	**4.202.692**	**5.191.719**	**989.027**	**24%**	

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 SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007
(Expresado en Dòlares Americanos)

PASIVOS		***SALDO***	***SALDO***	***VARIACION***		***Notas***
PASIVO CORRIENTE		***31-dic-06***	***31-dic-07***	***Absoluta***	***Relativa***	
Obligaciones Financieras	$	*51.680*	*5.541*	- *46.139*	*-89%*	***12***
Obligaciones Comerciales		*647.994*	*914.529*	*266.535*	*41%*	***13***
Cuentas por pagar		*55.818*	*29.569*	- *26.249*	*-47%*	***14***
Gastos Acumulados por Pagar		*151.799*	*186.118*	*34.319*	*23%*	***15***
Otras Cuentas por Pagar		*25.585*	*17.826*	- *7.759*	*-30%*	***16***
Documentos por pagar corto plazo		*150.166*	-	- *150.166*		
impuesto a la Renta por Pagar		*84.973*	*119.747*	*34.774*	*41%*	
Provisiones A Corto Plazo			*414*	*414*		
TOTAL PASIVO CORRIENTE		***1.168.015***	***1.273.743***	*105.728*	*9%*	
PASIVO A LARGO PLAZO				-		***17***
Documentos por pagar largo plazo		*13.505*	-	- *13.505*		
Cuentas por pagar largo plazo		*17.609*	-	- *17.609*		
Provision Jubilaciòn Patronal		*355.626*	*967.508*	*611.882*	*172%*	
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		***386.739***	***967.508***	*580.768*	*150%*	
TOTAL PASIVOS		***1.554.755***	***2.241.251***	*686.496*	*44%*	
PATRIMONIO				-		
Capital		*40.000*	*40.000*	-		
Reserva de Capital		*1.928.539*	*1.928.539*	-		
Reserva Legal		*74.671*	*104.923,2*	*30.252*	*41%*	***18***
Aporte Futura Capitalización		*3.641*	*3.641*	-		
Resultado Ejercicio Anterior		*401.369*	*601.096*	*199.727*	*50%*	
PATRIMONIO ANT. UTIL. PRES.EJERC.		***2.448.220***	***2.678.199***	***229.979***	***9%***	
Utilidad del Ejercicio		*199.728*	*272.269*	*72.541*	*36%*	***19***
TOTAL PATRIMONIO		***2.647.947***	***2.950.468***	***302.521***	***11%***	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	$	***4.202.702***	***5.191.719***	***989.017***	***24%***	

Las Notas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Ing. Miguel Garcia
Gerente General

Lcda. Liliana Valenzuela
Licenciada Porfesional de C.P.A. Nº 28,48
R.U.C Nº 1002325262001

NIFA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 2004 y 2005
(Expresado en Dòlares Americanos)

		SALDO 31-dic-06	SALDO 31-dic-07	VARIACION Absoluta	VARIACION Relativa	NOTAS
VENTAS BRUTAS	$	5.675.685	7.423.666	1.747.981	31%	
(-) Descuentos y Devoluciones		39.510	35.313	- 4.197	-11%	
(=) VENTAS NETAS		5.636.175	7.388.353	1.752.178	31%	
COSTO DE VENTAS		2.733.710	3.734.512	1.000.802	37%	20
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		2.902.465	3.653.841	751.376	26%	
(-) GASTOS DE OPERACIÓN		2.538.046	3.145.712	607.666	24%	
Gastos de Administración		688.065	887.247	199.182	29%	
Gastos de Ventas		1.826.480	1.971.338	144.858	8%	
Gastos Financieros		23.501	21.749	- 1.752	-7%	
VARIOS		-	265.378	265.378	100%	
			3.145.712			
RESULTADO EN OPERACIONES		364.419	508.129	143.710	39%	
(+) Otros Ingresos		2.435	9.872	7.437	305%	21
(-) Otros Egresos		5.804	21.216	15.412	266%	22
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS		361.050,02	496.785	135.735,30	38%	
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES		54.158	74.518	7.106	15%	
(=) UTILIDAD NETA		306.893	422.268	40.267	15%	
(-) IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑÍA		84.973	119.747	18.317	27%	23
(=) UTILIDAD ANTES DE LA RESERVA LEGAL		221.920	302.521	21.950	11%	
(-) RESERVA LEGAL		22.192	30.252	2.195	11%	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	$	199.728	272.269	19.755	11%	

Las Notas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Ing. Miguel García
Gerente General

Lcda. Liliana Valenzuela
Licenciada Porfesional de C.P.A. Nº 28,48
R.U.C Nº 1002325262001

NIFA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE Del 2007
(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 31/12/2006	40.000	1.928.539	74.671	3.641	401.369	199.727	2.647.947
MOVIMIENTOS							-
TRANSFERENCIAS							
AUMENTOS			30.252		199.727	272.269	502.248
DISMINUCION						- 199.727	- 199.727
SALDO AL 31/12/2007	40.000	1.928.539	104.923	3.641	601.096	272.269	2.950.468

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 2007
(Expresado en Dólares Americanos)

	SALDO 2.007
FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES	
Utilidad Neta	*272.269*
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD	
Depreciaciones	*197.221*
Amortizaciones	*0*
Provision Cuentas Incobrables	*33.023*
UTILIDAD DESDE EL PUNTO DE VISTA DE FONDOS	***502.513***
Variaciones en Activos	
Cuentas por Cobrar	*-1.148.302*
Otras Cuentas por Cobrar	*-494.990*
Inventarios	*405.998*
Importaciones en Transito	*4.396*
Activos Transitorios	*-16.343*
Variaciones en Pasivos	
Obligaciones Comerciales	*240.700*
Gastos Acumulados por Pagar	*34.319*
Otras Cuentas por Pagar e impuestos	*27.015*
TOTAL CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	*-947.208*
FONDOS REQUERIDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	***-444.695***
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Disminución de Activos fijos	*31.954*
FONDOS REQUERIDOS LUEGO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	***-412.742***
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Obligaciones Bancarias a Corto Plazo	*-46.139*
cuentas por pagar a corto plazo	*-17.609*
Documentos por pagar a corto plazo	*-150.166*
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	*-13.505*
Provisión Jubilación Patronal	*611.882*
Incremento de la reserva legal	*30.252*
FONDOS CAPTADOS PARA FINANCIAR LAS ACTIVIDAES DEL 2007	***414.715***
AUMENTO NETO DE CAJA	***1.974***
CAJA AL INICIO DEL AÑO	***8.883***
CAJA AL FINAL DEL AÑO	***10.866***

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.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
EXPREADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

A través de las notas explicativas que a continuación se detallan, se resumen los principios y prácticas contables más significativas aplicadas en el Balance General y demás Estados Financieros auditados por nosotros. Como parte de estas constan varios detalles de los saldos expresados en los mencionados Balances, esto para facilitar la lectura de los mismos.

1. IDENTIFICACIÒN DE LA COMPAÑÍA

NIFA S.A. Funciona mediante el RUC 1790077446001 concedido por el Servicio de Rentas Internas (SRI), cuyo objetivo es la producción y venta de medicamentos genéricos y no genéricos, su representante legales el Ing. Miguel García y la contadora de la empresa Lcda. Liliana Valenzuela.

2. DATOS DEL AÑO ANTERIOR

La auditaría corresponde al año 2007, sin embargo para mejor comprensión y con la finalidad de apoyar a la empresa se presentan balances en forma comparativa con los del año anterior.

3. DISPONIBLE

Corresponde a caja - bancos, auditaría verificó la conformidad de la conciliación bancaria.

4. CLIENTES

Corresponde a la Cuenta por Cobrar a su cliente exclusivo GARCOS, -empresa Relacionada. Auditoría observó que las cobranzas se realizan sobre la base de la política financiera corporativa.

5. PROVISIÒN CUENTAS INCOBRABLES

De conformidad con el numeral 11 del Art. 10 de la Ley de Régimen Tributario Interno, la empresa ha aprovisionado un 1% sobre las cuentas pendientes de cobro correspondientes al 2007, el valor es de $ 177.083,22. El saldo acumulado no supera el 10% de la cartera total.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El contenido de la presente cuenta es el siguiente:

Nombre	Valor Según Balance
Perletsa	12.928
Esmeralda Costa	22.722
Dr. Gino Cevallos	1.500
Investigación Nuevos Productos	146.821
Zydella	186.544
Dac	5.000
Ing. Miguel Garcìa	5.615
Mitsuatos	1.000
Medtex Cia. Ltda.	54.109
Cosgar	9.347
Banco Rumiñahui	1.437
TOTAL:	**447.023**

Cuentas por Cobrar Confirmadas y discutidas con la Gerencia General

7. PRESTAMOS A EMPLEADOS

Son préstamos a empleados relacionados.

Nombre	Valor según Balance
David García	12.057
Cabezas Jenny	401
Cecilia García	8.170
Galarza Teresa	454
Galarza Jaime	373
Gabriel García	817
Guerrero Manuel	896
Ana Barahona	1.153
Calderón Miguel	15
Fabián Aguilar	5
Juan. M. García	1.920
David Moya	58
Catalina Moran	70
Varios	276
TOTAL:	**26.665**

8. VALORES PENDIENTES A LIQUIDAR

Son cantidades entregadas a los visitadores a médicos para giras o recorridos, para realizar promociones de los fármacos elaborados por la empresa, por un valor de $55.219,58; los mismos que según la política de la empresa son transferidos al gasto una vez que termina la gira y presentan los documentos de respaldo

9. REALIZABLE

Está conformado por los siguientes rubros:

Nombre	Valor según Balance
Productos Terminados	59.863
Materia Prima	149.824
Materiales Auxiliares	88.800
Materiales y Suministros Auxiliares	81.123
Productos en Proceso	199.653
Subtotal	579.263
Importaciones en Tránsito	9.079
TOTAL:	**588.342**

Auditoría verificó los inventarios finales, su valuación no supera el valor de mercado.

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de activos fijos que la empresa posee al 31 de diciembre es el siguiente:

ACTIVO FIJO

Maquinaria y Equipo de Laboratorio	*2.773.015*	*2.627.150*	*- 145.865*
Equipos de Computación	*222.524*	*278.838*	*56.314*
Muebles y Enseres	*75.902*	*77.049*	*1.147*
Equipos de Oficina	*26.392*	*26.392*	
Vehículos	*165.148*	*-*	*- 165.148*
Herramientas	*30.211*	*30.211*	*-*
Equipos de Aseo y Limpieza	*5.360*	*7.389*	*2.029*
Utensilios de Fábrica	*1.899*	*-*	*- 1.899*
Repuestos de Maquinaria	*7.959*	*7.959*	*-*
Equipos de Cocina	*5.826*	*5.826*	*-*
Equipos de Extracción de Aire	*67.200*	*79.878*	*12.678*

Equipo de Seguridad	*818*	*818*		-
Accesorios de Maquinaria	*41.323*	*48.299*		*6.976*
Equipo de Refrigeración	*1.815*	*1.815*		
Equipo de publicidad	*412*	*412*		-
Sistema para Control / Personal	*2.352*	*2.352*		-
Equipo Generador de Energía	*58.509*	*58.509*		-
Equipo de laboratorio	-	*201.815*		*201.815*
SUBTOTAL	***3.486.663***	***3.454.710***	-	***31.954***
Depreciación Acumulada	- *2.900.372*	- *3.097.593*	-	*197.221*
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	***$*** ***586.291***	***357.117***	-	***229.174***

11. ACTIVOS DIFERIDOS

Corresponde a los siguientes seguros pagados por anticipado y aún no devengados:

Incendio	12.746
Vehículos	2.163
Fidelidad Privada	1.961
Responsabilidad Civil	1.032
Transporte Interno	3.317
Equipo Electrónico	16.175
Robo y asalto	2.230
Rotura de Maquinaria	9.134
Total	**48.758**

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Valor correspondiente a un sobregiro bancario con el Banco Rumiñahui

13. OBLIGACIONES COMERCIALES

Hace referencia a todos los proveedores nacionales y de moneda extranjera, que tienen relación comercial con la empresa. Su valor es $ 914.529

.

Obligaciones Comerciales	
Proveedores Nacionales	543.492,13
Proveedores Moneda Extranjera	371.036,76
Total Obligaciones Comerciales	**914.528,89**

14. CUENTAS POR PAGAR

El detalle es el siguiente:

Retención en la fuente	13.871,95
SRI - IVA	11.288,91
Facturas/Cont. Por Pagar	4.304,48
Cuentas por Pagar	103,42
Total Cuentas por Pagar	**29.568,76**

15. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Corresponde a las obligaciones pendientes con los empleados por beneficios sociales y las obligaciones con el IESS.

Gastos Acumulados	
Décimo Tercer Sueldo	1.369,16
Décimo Cuarto Sueldo	3.052,24
Vacaciones	47.324,58
Sueldos por Pagar	34.299,08
15% Participación Trabajadores	74.517,80
Liquidaciones e Indemniz. Por Pag	11.903,89
Subtotal	**172.466,75**
Obligaciones con el IESS	13.651,13
Total	**186.117,88**

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro corresponde a, cuentas y documentos pendientes de pago.

Niclavisa	217,99
Garcos Cia. Ltda.	11.127,33
Hernán Taco	3.628,76
Tarjetas/ Crédito por Pagar	6,79
Cuentas por Pagar Clientes	2.582,30
Varios	263,11
Total:	**17826,28**

17. PASIVO A LARGO PLAZO

Corresponde al valor acumulado por concepto de Provisión Jubilación Patronal en presunción para cumplir con lo estipulado en el código de trabajo.

18. RESERVA LEGAL

En el año del 2006 tuvo una reserva de $ 76.671,11 está se incremento en $ 28.252 dando un total para el año 2007 de $ 104.923,21.

19. UTILIDAD DEL EJERCICIO

El valor de esta cuenta representa la utilidad después de la participación trabajadores e impuestos
En el balance de resultados constan los rubros de ingresos y egresos constitutivos. El valor de este resultado es de $ 272.269

20. COSTO DE VENTAS

La empresa determina el costo de ventas utilizando la siguiente relación: inventario inicial más compras, menos inventario final de materia prima y materiales, más el costo de mano de obra directa, y la carga fabril, las mismas que son registradas en la cuenta de control.

21. OTROS INGRESOS

Corresponde, básicamente a descuentos por atrasos del personal.

22. OTROS EGRESOS

Otros egresos se refieren a desembolsos por contribuciones, afiliaciones y permisos de funcionamiento de la empresa.

23. IMPUESTO A LA RENTA

En el ejercicio 2007, NIFA obtuvo una utilidad gravable de $ 422.268, causando un impuesto a la renta de $ 119.746,50. Auditoría verificó la liquidación realizada por la empresa