



Horwath  
Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados  
Member Horwath International  
Contadores Públicos Autorizados  
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792  
Ed. Santa Rosa 4to. Piso  
Apartado Postal 17-01-2794  
Quito - Ecuador  
Teléfonos.: 2526110 / 2524006  
2228714 / 2224181  
Fax: (593-2) 2226009  
www.horwath.com  
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

*Quito - Ecuador, Enero 27 de 2006*

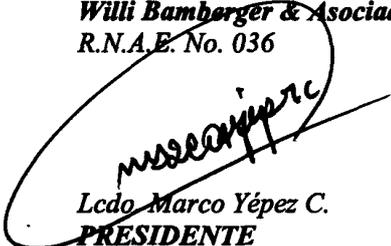
### **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A la Casa Matriz de  
NIPRO MEDICAL CORPORATION**

- 1. Hemos auditado los balances generales de **NIPRO MEDICAL CORPORATION ECUADOR** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en nuestra auditoría.*
- 2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporciona una base razonable para expresar una opinión.*
- 3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **NIPRO MEDICAL CORPORATION - ECUADOR** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en lo que éstas no se contrapongan a las anteriores.*

4. *La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de NIPRO MEDICAL CORPORATION - ECUADOR, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.*

**Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.**  
R.N.A.E. No. 036



Lcdo. Marco Yépez C.  
**PRESIDENTE**  
Registro C.P.A. Nro. 11.405

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
**Balances Generales**

(Expresados en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2005	2004
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y Bancos	3	57.496,98	47.737,43
Clientes	4	1.299.161,17	933.780,97
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(26.985,70)	(15.839,28)
Impuestos Anticipados	6	48.134,23	106.244,37
Anticipos a Proveedores		4.060,00	18.387,74
Otras Cuentas por Cobrar	7	2.905,67	34.325,07
Inventarios	8	894.881,84	1.031.260,12
Pagos Anticipados		1.844,48	1.058,49
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>2.281.498,67</u></b>	<b><u>2.156.954,91</u></b>
<b>MOBILIARIO Y EQUIPOS</b>			
Mobiliario y Equipos	9	101.952,68	59.959,83
(Menos): Depreciación Acumulada	9	(40.143,37)	(10.520,09)
<b>Total Mobiliario y Equipos</b>		<b><u>61.809,31</u></b>	<b><u>49.439,74</u></b>
<b>OTROS ACTIVOS NETO</b>	10	<b><u>5.063,63</u></b>	<b><u>8.177,65</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>2.348.371,61</u></b>	<b><u>2.214.572,30</u></b>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Bolívar Cordero  
**GERENTE GENERAL**  
Nipro Medical Corp. Ecuador

Lcdo. Oscar Bolaños  
**Contador General**  
Registro C.P.A. No. 27769

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
**Balances Generales**

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Proveedores	11	1.390,43	11.601,39
Cuentas por Pagar Varios		4.608,33	8.279,98
Obligaciones Laborales	12	47.906,70	19.530,97
Impuestos por Pagar	13	76.221,26	52.514,03
Compañías Relacionadas	14	480.000,00	2.042.441,46
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>610.126,72</b>	<b>2.134.367,83</b>
<b>PASIVOS LARGO PLAZO</b>			
Compañías Relacionadas	15	1.522.067,11	-
<b>Total Pasivos Largo Plazo</b>		<b>1.522.067,11</b>	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.132.193,83</b>	<b>2.134.367,83</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Asignado	16	2.000,00	2.000,00
Pérdidas Acumuladas		(17.229,36)	(17.229,36)
Utilidades Acumuladas		95.421,83	34.959,40
Utilidad del Ejercicio		135.985,31	60.474,43
<b>Total Patrimonio</b>		<b>216.177,78</b>	<b>80.204,47</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2.348.371,61</b>	<b>2.214.572,30</b>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Bolívar Cordero  
**GERENTE GENERAL**  
 Nipro Medical Corp. Ecuador

Lcdo. Oscar Bolaños  
**Contador General**  
 Registro C.P.A. No. 27769

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
**Estados de Resultados**

(Expresados en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ventas	2.991.340,95	2.007.744,92
(Menos): Costo de Ventas	(2.306.091,79)	(1.597.792,06)
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>685.249,16</b>	<b>409.952,86</b>
(Menos): Gastos de Administración	(470.455,52)	(314.099,40)
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>214.793,64</b>	<b>95.853,46</b>
(Más): Ingresos no Operacionales	1.323,12	284,60
(Menos): Egresos no Operacionales	0,00	(96,08)
<b>Utilidad antes de Impuestos y Trabajadores</b>	<b>216.116,76</b>	<b>96.041,98</b>
(Menos) : Participación Trabajadores	(32.417,51)	(14.406,30)
(Menos): Impuesto a la Renta	(47.713,94)	(21.161,25)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>135.985,31</b>	<b>60.474,43</b>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Bolívar Cordero  
**GERENTE GENERAL**  
Nipro Medical Corp. Ecuador

Lcdo. Oscar Bolaños  
**Contador General**  
Registro C.P.A. No. 27769

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
**31 de diciembre de 2005**  
**(Expresados en dólares americanos)**

Descripción	Capital Asignado	Pérdidas Acumuladas	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>2.000,00</b>	<b>(17.229,36)</b>	<b>34.959,40</b>	<b>60.474,43</b>	<b>80.204,47</b>
Ajuste Renta Ejercicio 2004	-	-	(12,00)	-	(12,00)
Transferencia a resultados acumulados	-	-	60.474,43	(60.474,43)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	135.985,31	135.985,31
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>2.000,00</b>	<b>(17.229,36)</b>	<b>95.421,83</b>	<b>135.985,31</b>	<b>216.177,78</b>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Bolívar Cordero  
**GERENTE GENERAL**  
 Nipro Medical Corp. Ecuador

Ldo. Oscar Bolaños  
**Contador General**  
 Registro C.P.A. No. 27769

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AJ 31 de Diciembre de 2005 y 2004**  
**(Expresado en Dólares Americanos)**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
<b>Flujo de Caja de Operaciones</b>		
Utilidad del Ejercicio	135.985,31	60.474,43
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR EL SUPERAVIT CON CAJA NETA PROVISTA DE OPERACIONES</b>		
Depreciación	29.823,28	5.808,25
Amortización	2.328,03	3.649,37
Provisión Cuentas Incobrables	11.146,42	7.866,06
Pérdida de venta de Activos Fijos	-	337,66
Provisiones Sociales	1.561,94	3.846,45
Participación Trabajadores	32.417,51	14.406,30
Impuesto a la Renta	47.713,94	21.161,25
	<u>260.776,43</u>	<u>117.549,77</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES</b>		
Cuentas por Cobrar	(331.092,53)	(262.575,30)
Gastos Anticipados	58.110,14	(69.059,32)
Inventarios	136.378,28	(448.634,64)
Proveedores	(39.125,84)	699.042,00
Otras Cuentas por Pagar	(9.275,37)	(10.817,08)
Impuesto por Pagar	(24.006,70)	(6.124,68)
<b>CAJA NETA PROVISTA PARA OPERACIONES</b>	<b>(209.012,02)</b>	<b>(66.169,02)</b>
<b>FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adiciones de Activos Fijos	(41.992,85)	(28.060,06)
Ingreso por Venta Activos Fijos	-	1.113,52
<b>CAJA NETA USADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(41.992,85)</b>	<b>(26.946,56)</b>
<b>FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Ajuste Patrimonio	(12,01)	-
<b>CAJA NETA USADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(12,01)</b>	<b>-</b>
Disminución y Aumento Neto de Caja y Equivalente de Caja	9.759,55	(5.565,81)
Caja y Equivalente de Caja a Principio de Año	47.737,43	53.303,24
Caja y Equivalente de Caja a Final de Año	<u>57.496,98</u>	<u>47.737,43</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Econ. Bolívar Cordero  
**GERENTE GENERAL**  
 Nipro Medical Corp. Ecuador

Lcdo. Oscar Bolaños  
**Contador General**  
 Registro C.P.A. 27769

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2005**

**(Expresado en dólares americanos)**

**1. Identificación de la Sucursal**

La compañía es una sucursal de una compañía estadounidense, organizada y existente bajo las leyes del Estado de la Florida, y por intermedio del Único Director de Nipro Medical Corporation, resuelve:

Domiciliar una sucursal en la República del Ecuador, para realizar negocios permanentes en la misma y que la compañía cumpla con todos los requisitos prescritos por las leyes del Ecuador relativos al establecimiento de la Sucursal en Ecuador. Esta domiciliación se realizará con un capital inicial de USD 2.000.

La Compañía fue domiciliada en la ciudad de Quito, según resolución de la Superintendencia de Compañías No. 02-Q.I.J.1566 del 25 de Abril de 2002, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 3 de Mayo de 2002.

La actividad principal de la compañía es la compra-venta, transferencia, disponibilidad, negociación, trueque, propiedad, administración, comisión mercantil, ya sea como comitente o comisionista, hipoteca, uso, usufructo, importación, exportación, producción, elaboración, distribución, venta, comercialización de insumos médicos, productos farmacéuticos, medicinales, médico quirúrgico, aparatos médicos y ortopédicos, nutricionales, cosméticos y de salud en general.

**2. Principales Principios Contables**

**2.1. Base de presentación**

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

**2.2. Provisión Cuentas Incobrables**

La compañía ha procedido a realizar la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, basándose en la Ley de Régimen Tributario Interno de aplicar el 1% del total de cartera del año corriente 2005 y 2004.

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
Notas a los estados financieros (Continuación)

**2.3. Mobiliario y Equipos**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Mobiliario y Equipos fueron registrados al costo de adquisición. Las depreciaciones han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes entre 3 y 10 años.

**3. Caja y Bancos**

Corresponde a:

Descripción		2005	2004
Caja	US\$	81.46	81.46
Fondo Rotativo		300.00	300.00
Bancos		57,115.52	47,355.97
<b>TOTAL</b>	<b>US\$</b>	<b><u>57,496.98</u></b>	<b><u>47,737.43</u></b>

**4. Clientes**

Corresponde a cuentas por cobrar a compañías farmacéuticas, farmacias, hospitales, clínicas por la venta de instrumentación y equipo médico, de acuerdo al siguiente detalle:

Descripción		2005	2004
Hospitales, Clínicas, Farmaceuticas		1.161.565,14	805.408,76
Médicos, personas naturales		137.596,03	128.372,21
<b>TOTAL CLIENTES</b>	<b>US\$</b>	<b><u>1.299.161,17</u></b>	<b><u>933.780,97</u></b>

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
**Notas a los estados financieros (Continuación)**

**5. Provisión Cuentas Incobrables**

Los movimientos son como sigue:

Descripción	2005	2004
Saldo Inicial	(15,839.28)	(7,973.22)
Provisión	(11,146.42)	(7,866.06)
Castigos	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>(26,985.70)</u></b>	<b><u>(15,839.28)</u></b>

**6. Impuestos Anticipados**

Corresponde a:

Descripción	2005	2004
Crédito Tributario	-	46,437.22
IVA en compras 12% importaciones	15,062.22	38,016.29
Impuestos Retenidos en la Fuente 1%	26,084.52	15,117.32
Retención en la fuente de IVA	5,877.27	4,295.54
IVA en compras 12% honorarios	137.44	901.10
IVA en compras 12% servicios	545.26	825.18
IVA en compras 12% arrendamientos	223.20	391.20
IVA en compras 12% pólizas de seguro	97.11	197.16
IVA en compras 12% bienes	79.01	42.96
IVA en compras 12% activos fijos	28.20	20.40
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>48,134.23</u></b>	<b><u>106,244.37</u></b>

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
Notas a los estados financieros (Continuación)

**7. Otras Cuentas por Cobrar**

Corresponde a:

Descripción	2005	2004
Cuentas por Cobrar Empleados	37.40	3,027.65
Cuentas por Cobrar Cheques	-	1,922.78
Otras Cuentas por Cobrar	2,868.27	29,374.64
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>2,905.67</u></b>	<b><u>34,325.07</u></b>

**8. Inventarios**

Corresponde a:

Descripción	2005	2004
Instrumentación Médica	534.393,29	747.996,91
Equipo Médico	20.802,59	91.851,72
Importaciones en Tránsito	339.685,96	191.411,49
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>894.881,84</u></b>	<b><u>1.031.260,12</u></b>

**9. Mobiliario y Equipos**

El movimiento es como sigue:

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**

**Notas a los Estados Financieros (Continuación)**

**9. Mobiliario y Equipos**

El movimiento es como sigue:

Descripción	Muebles de Oficina	Equipo de Oficina	Equipo de Computación	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Total	Depreciación Acumulada	Activo Fijo Neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>3.482,49</b>	<b>7.335,22</b>	<b>8.100,72</b>	<b>41.041,40</b>	<b>-</b>	<b>59.959,83</b>	<b>(10.520,09)</b>	<b>49.439,74</b>
Adiciones	1.002,00	638,81	2.676,19	36.288,00	1.387,85	41.992,85	(29.623,28)	12.369,57
Transferencias	-	(383,41)	383,41	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>4.484,49</b>	<b>7.590,62</b>	<b>11.160,32</b>	<b>77.329,40</b>	<b>1.387,85</b>	<b>101.952,68</b>	<b>(40.143,37)</b>	<b>61.809,31</b>

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
**Notas a los estados financieros (Continuación)**

**10. Otros Activos**

Corresponde a:

<b>Descripción</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Cargos Diferidos	16,242.61	16,242.61
(Menos): Amortización Acumulada	<u>(11,178.98)</u>	<u>(8,064.96)</u>
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>5,063.63</u></b>	<b><u>8,177.65</u></b>

**11. Proveedores**

Corresponden a los valores pendientes de pago a los proveedores por el giro del negocio que se cancelan en el siguiente año.

**12. Obligaciones Laborales**

Corresponde a:

<b>Descripción</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Obligaciones con empleados	8,880.00	-
Provisiones Sociales	4,767.35	3,846.45
IESS por Pagar	1,841.84	1,278.22
Participación Trabajadores	32,417.51	14,406.30
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>47,906.70</u></b>	<b><u>19,530.97</u></b>

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
**Notas a los estados financieros (Continuación)**

**13. Impuestos por Pagar**

Corresponde a:

Descripción	2005	2004
Impuesto al Valor Agregado	27.642,00	28.295,67
Impuesto a la Renta	47.713,94	21.161,25
Impuestos Retenidos	865,32	3.057,11
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>76.221,26</u></b>	<b><u>52.514,03</u></b>

**14. Compañías Relacionadas – Corto Plazo**

Corresponde a valores pendientes de pago a la Casa Matriz con una fecha de vencimiento de hasta un año, por la compra de instrumentación y equipo médico que se comercializa en el país, así como por las transferencias recibidas para la operación comercial de la Sucursal:

Descripción	2005	2004
Nipro Medical Corp. Miami - Mercadería	402.495,68	1.798.422,83
Nipro Medical Corp. Miami - Operación	(35.901,12)	220.410,82 (i)
Provisión Intereses por Pagar Intercompany	113.405,44	23.607,81 (i) (ii)
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>480.000,00</u></b>	<b><u>2.042.441,46</u></b>

(i) Los rubros correspondientes a operación e intereses son manejados por Nipro - Miami como una sola cuenta, pero, para efectos de control, estas cuentas son manejadas por separado en Nipro - Ecuador.

(ii) Los intereses son calculados a la tasa libor más 1,5 puntos, en base al contrato existente con Nipro - Miami.

**NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR**  
Notas a los estados financieros (Continuación)

**15. Compañías Relacionadas – Largo Plazo**

Corresponde a valores pendientes de pago a la Casa Matriz con una fecha de vencimiento superior a un año, por la compra de instrumentación y equipo médico que se comercializa en el país. Estos créditos se encuentran registrados en el Banco Central del Ecuador y generan intereses mensuales a la tasa libor más 1,5 puntos.

**16. Capital Asignado**

El capital asignado para la sucursal es de US\$ 2.000 de acuerdo a lo establecido en la Ley de Compañías.

**17. Transacciones con Partes Relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el monto en compras efectuadas a la Casa Matriz es el siguiente:

Descripción	2005	2004
Compras de Inventario	1,762,022.17	1,727,920.81
Gasto de Intereses del período	89,797.63	23,607.81
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ <u>1,851,819.80</u></b>	<b><u>1,751,528.62</u></b>