

Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

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

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, Enero 22 de 2007

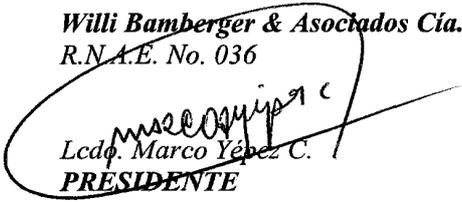
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Casa Matriz de

NIPRO MEDICAL CORPORATION

- 1. Hemos examinado los balances generales de **NIPRO MEDICAL CORPORATION - ECUADOR** al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 nuestro examen 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 2006 y 2005, 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.*
- 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

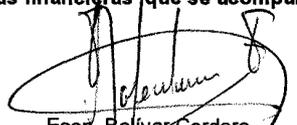

Lcd. Marco Yépez C.
PRESIDENTE

NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2006	2005
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	107.081,54	57.496,98
Clientes	4	1.513.432,79	1.299.161,17
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(39.645,66)	(26.985,70)
Impuestos Anticipados	6	66.836,84	48.134,23
Anticipos a Proveedores		9.147,66	4.060,00
Otras Cuentas por Cobrar	7	4.904,80	2.905,67
Inventarios	8	1.385.357,17	894.881,84
Pagos Anticipados		1.381,95	1.844,48
Total Activo Corriente		<u>3.048.497,09</u>	<u>2.281.498,67</u>
MOBILIARIO Y EQUIPOS			
Mobiliario y Equipos	9	160.214,09	101.952,68
(Menos): Depreciación Acumulada	9	(73.935,59)	(40.143,37)
Total Mobiliario y Equipos		<u>86.278,50</u>	<u>61.809,31</u>
OTROS ACTIVOS NETO	10	<u>1.895,00</u>	<u>5.063,63</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3.136.670,59</u>	<u>2.348.371,61</u>

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


Ecorf. Bolívar Cordero
GERENTE GENERAL
Nipro Medical Corp. Ecuador

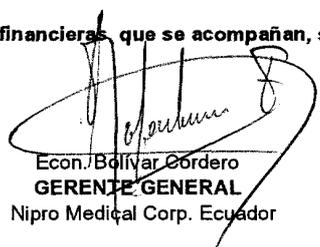

Ldo. Oscar Bolaños
Contador General
Registro C.P.A. No. 27769

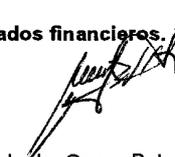
NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2006	2005
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	11	24.528,07	1.390,43
Cuentas por Pagar Varios			4.608,33
Obligaciones Laborales	12	49.722,84	47.906,70
Impuestos por Pagar	13	77.373,83	76.221,26
Compañías Relacionadas	14	480.010,00	480.000,00
Total Pasivos Corrientes		631.634,74	610.126,72
PASIVOS LARGO PLAZO			
Compañías Relacionadas	15	2.163.245,82	1.522.067,11
Total Pasivos Largo Plazo		2.163.245,82	1.522.067,11
TOTAL PASIVOS		2.794.880,56	2.132.193,83
PATRIMONIO			
Capital Asignado	16	2.000,00	2.000,00
Pérdidas Acumuladas		(17.229,36)	(17.229,36)
Utilidades Acumuladas		231.407,14	95.421,83
Utilidad del Ejercicio		125.612,25	135.985,31
Total Patrimonio		341.790,03	216.177,78
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3.136.670,59	2.348.371,61

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


Econ. Bolívar Cordero
GERENTE GENERAL
Nipro Medical Corp. Ecuador

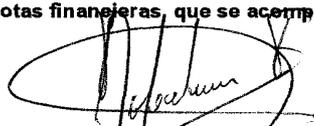

Ledo. Oscar Bolaños
Contador General
Registro C.P.A. No. 27769

NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Estados de Resultados

(Expresados en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Ventas	3.557.502,71	2.991.340,95
(Menos): Costo de Ventas	(2.738.951,19)	(2.306.091,79)
Utilidad Bruta en Ventas	818.551,52	685.249,16
(Menos): Gastos de Administración	(620.501,02)	(470.455,52)
Utilidad Operacional	198.050,50	214.793,64
(Más): Ingresos no Operacionales	1.660,48	1.323,12
(Menos): Egresos no Operacionales	0,00	0,00
Utilidad antes de Impuestos y Trabajadores	199.710,98	216.116,76
(Menos) : Participación Trabajadores	(29.956,65)	(32.417,51)
(Menos): Impuesto a la Renta	(44.142,08)	(47.713,94)
Utilidad del Ejercicio	125.612,25	135.985,31

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


Ecor. Bolívar Cordero
GERENTE GENERAL
Nipro Medical Corp. Ecuador


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

NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Estados de Cambios en el Patrimonio
31 de diciembre de 2006
 (Expresados en dólares americanos)

Descripción	Capital Asignado	Pérdidas Acumuladas	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2.000,00	(17.229,36)	95.421,83	135.985,31	216.177,78
Transferencia a resultados acumulados	-	-	135.985,31	(135.985,31)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	125.612,25	125.612,25
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.000,00	(17.229,36)	231.407,14	125.612,25	341.790,03

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

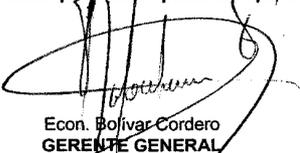

 Econ. Bóliver Cordero
GERENTE GENERAL
 Nipro Medical Corp. Ecuador


 Lic. Oscar Bolaños
Contador General
 Registro C.P.A. No. 27769

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

	Saldo 31/12/06	Saldo 31/12/05
Flujo de Caja de Operaciones		
Utilidad del Ejercicio	125.612,25	135.985,31
AJUSTES PARA CONCILIAR EL SUPERAVIT CON CAJA NETA PROVISTA DE OPERACIONES		
Depreciación	33.792,22	29.623,28
Amortización	7.471,05	2.328,03
Provisión Cuentas Incobrables	12.659,96	11.146,42
Provisiones Sociales	1.816,14	1.561,94
Participación Trabajadores	29.956,65	32.417,51
Impuesto a la Renta	44.142,08	47.713,94
Provisión de Intereses	118.552,05	
	374.002,40	260.776,43
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES		
Cuentas por Cobrar	(221.358,41)	(331.092,53)
Gastos Anticipados	(22.542,50)	58.110,14
Inventarios	(490.475,33)	136.378,28
Proveedores	545.774,30	(39.125,84)
Otras Cuentas por Pagar	(34.564,98)	(9.275,37)
Impuesto por Pagar	(42.989,51)	(24.006,70)
	(266.156,43)	(209.012,02)
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de Activos Fijos	(58.261,41)	(41.992,85)
	(58.261,41)	(41.992,85)
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ajuste Patrimonio		(12,01)
	-	(12,01)
Disminución y Aumento Neto de Caja y Equivalente de Caja	49.584,56	9.759,55
Caja y Equivalente de Caja a Principio de Año	57.496,98	47.737,43
Caja y Equivalente de Caja a Final de Año	107.081,54	57.496,98

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 Nacional de C.P.A. 27769

NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006

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 2006 y 2005

NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

2.3. Mobiliario y Equipos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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		2006	2005
Caja	US\$	131.46	81.46
Fondo Rotativo		300.00	300.00
Bancos		106,650.08	57,115.52
TOTAL	US\$	<u>107,081.54</u>	<u>57,496.98</u>

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	2006	2005
Hospitales, Clínicas, Farmacéuticas	1,506,451.09	1,161,565.14
Médicos, personas naturales	6,981.70	137,596.03
TOTAL CLIENTES	US\$ <u>1,513,432.79</u>	<u>1,299,161.17</u>



5. Provisión Cuentas Incobrables

Los movimientos son como sigue:

NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	2006	2005
Saldo Inicial	(26,985.70)	(15,839.28)
Provisión	(12,659.96)	(11,146.42)
Castigos	-	-
TOTAL	US\$ <u>(39,645.66)</u>	<u>(26,985.70)</u>

6. Impuestos Anticipados

Corresponde a:

Descripción	2006	2005
Crédito Tributario	13,715.87	-
IVA en compras 12% importaciones	20,276.34	15,062.22
Impuestos Retenidos en la Fuente 1%	27,853.38	26,084.52
Retención en la fuente de IVA	850.74	5,877.27
IVA en compras 12% honorarios		137.44
IVA en compras 12% servicios	3,884.63	545.26
IVA en compras 12% arrendamientos		223.20
IVA en compras 12% pólizas de seguro		97.11
IVA en compras 12% bienes	40.24	79.01
IVA en compras 12% activos fijos	215.64	28.20
TOTAL	US\$ <u>66,836.84</u>	<u>48,134.23</u>

7. Otras Cuentas por Cobrar

Corresponde a:

Descripción	2006	2005
Cuentas por Cobrar Empleados	209.78	37.40
Cuentas por Cobrar Cheques	295.02	-
Otras Cuentas por Cobrar	4,400.00	2,868.27
TOTAL	US\$ <u>4,904.80</u>	<u>2,905.67</u>

NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

8. Inventarios

Corresponde a:

Descripción	2006	2005
Instrumentación Médica	907,734.65	534,393.29
Equipo Médico	21,043.15	20,802.59
Importaciones en Tránsito	456,579.37	339,685.96
TOTAL	US\$ <u>1,385,357.17</u>	<u>894,881.84</u>

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:

NOMBRE DEL ACTIVO	COSTO HISTORICO					DEPRECIACION ACUMULADA					Total Activo Neto		
	SALDO AL 01-ene-05	MOVIMIENTO			Ajustes y Reclasificación	SALDO 31-dic-06	SALDO 01-ene-05	MOVIMIENTO				Ajustes y Reclasificación	SALDO 31-dic-06
		ADICIONES	VENTAS	BAJAS				ADICIONES	VTAS	BAJAS			
Muebles de Oficina	4.484,49					4.484,49	(1.270,33)	(435,48)				(1.705,81)	2.778,68
Equipo de Oficina	7.590,62	366,42				7.957,04	(277,57)	(277,56)				(555,13)	7.401,91
Equipo de Computación	11.160,32	3.686,99				14.847,31	(2.162,06)	(788,42)				(2.950,48)	11.896,83
Maquinaria y Equipo	77.329,40	54.208,00				131.537,40	(7.010,55)	(2.672,77)				(9.683,32)	121.854,08
Vehículos	1.387,85	-				1.387,85	(29.422,86)	(29.617,99)				(59.040,85)	(57.653,00)
Total	101.952,68	58.261,41	-	-	-	160.214,09	(40.143,37)	(33.792,22)	-	-	-	(73.935,59)	86.278,50

NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

10. Otros Activos

Corresponde a:

Descripción	2006	2005
Cargos Diferidos	16,242.61	16,242.61
(Menos): Amortización Acumulada	<u>(14,347.61)</u>	<u>(11,178.98)</u>
TOTAL	US\$ <u>1,895.00</u>	<u>5,063.63</u>

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:

Descripción	2006	2005
Obligaciones con empleados	11,658.35	8,880.00
Provisiones Sociales	6,259.43	4,767.35
IESS por Pagar	1,848.41	1,841.84
Participación Trabajadores	29,956.65	32,417.51
TOTAL	US\$ <u>49,722.84</u>	<u>47,906.70</u>

13. Impuestos por Pagar

Corresponde a:

Descripción	2006	2005
Impuesto Renta Empleados	242.26	
Impuesto al Valor Agregado	29,212.26	27,642.00
Impuesto a la Renta	44,142.08	47,713.94
Impuestos Retenidos	3,777.23	865.32
TOTAL	US\$ <u>77,373.83</u>	<u>76,221.26</u>

NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

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	2006	2005
Nipro Medical Corp. Miami - Mercadería	369,586.76	402,495.68
Nipro Medical Corp. Miami - Operación	(121,534.25)	(35,901.12) (i)
Provisión Intereses por Pagar Intercompany	231,957.49	113,405.44 (i) (ii)
TOTAL	US\$ 480,010.00	480,000.00

(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.

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.

NIPRO MEDICAL CORP. ECUADOR
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

17. Transacciones con Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el monto en compras efectuadas a la Casa Matriz es el siguiente:

Descripción	2006	2005
Exportaciones		4,244.46
Compras de Inventario	2,862,708.62	1,762,022.17
Gasto de Intereses del período	118,552.05	89,797.63
TOTAL	US\$ <u>2,981,260.67</u>	<u>1,856,064.26</u>