

7300

QUIFATEX S. A.

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes

QUIFATEX S. A.
Estados Financieros Individuales
31 de diciembre del 2009
Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio
Estado Individual de Utilidades
Estado Individual de Evolución del Patrimonio
Estado Individual de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Individuales



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
QUIFATEX S. A.:

Hemos auditado los estados financieros individuales que se acompañan de Quifatex S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado individual de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre del 2009, y el estado individual de utilidades, el estado individual de evolución del patrimonio y el estado individual de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Tal como se explica más ampliamente en la nota 1(c), los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control y fueron preparados con base a los registros de contabilidad individuales de Quifatex S. A.. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales con base en nuestra auditoría. Efectuamos, nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera individual de Quifatex S. A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados individuales de sus operaciones, los cambios individuales en su patrimonio y sus flujos de efectivo individuales por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

31 de marzo del 2010


Gino A. Brazo, Socio
Registro No. 17121

31 de diciembre del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos)

<u>Activos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 5.137.720	1.981.232
Cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$2.093.507 en el 2009 y US\$1.603.987 en el 2008 (nota 2)	49.479.388	34.290.388
Otras (nota 3)	<u>4.201.378</u>	<u>5.564.631</u>
Cuentas por cobrar, neto	53.680.766	39.855.019
Inventarios (nota 4)	33.787.429	35.151.169
Gastos pagados por anticipado	<u>359.061</u>	<u>193.039</u>
Total activos circulantes	<u>92.964.976</u>	<u>77.180.459</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5)	441.081	454.687
Inversiones en acciones (nota 6)	782.148	706.311
Propiedad, maquinaria y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$5.802.179 en el 2009 y US\$4.270.064 en el 2008 (nota 7)	7.450.671	6.313.157
Otros activos	116.008	176.710
	<u>US\$ 101.754.884</u>	<u>84.831.324</u>



Giorgio Bianco
Apoderado

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

EX S. A.

Pasivos y Patrimonio

(cifras comparativas del 2008)

(datos Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivos circulantes:		
Obligaciones financieras (nota 8)	US\$ 21.291.273	16.440.000
Cuentas por pagar (nota 9)	51.302.765	44.739.167
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	<u>1.973.262</u>	<u>1.495.513</u>
Total pasivos circulantes	<u>74.567.300</u>	<u>62.674.680</u>
Pasivos a largo plazo:		
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 9)	-	204.633
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 12)	<u>1.251.298</u>	<u>799.529</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>1.251.298</u>	<u>1.004.162</u>
Total pasivos	<u>75.818.598</u>	<u>63.678.842</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones: autorizadas, suscritas y pagadas 20.152.480 acciones en el 2009 y 17.170.900 acciones en el 2008 de US\$1 cada una (nota 14)	20.152.480	17.170.900
Reserva de capital (nota 13)	-	2
Utilidades disponibles	<u>5.783.806</u>	<u>3.981.580</u>
Total patrimonio de los accionistas	25.936.286	21.152.482
Compromisos y contingentes (notas 17 y 18)		
	US\$ <u>101.754.884</u>	<u>84.831.324</u>



Freddy Salazar
Contador

QUIFATEX S. A.

Estado Individual de Utilidades

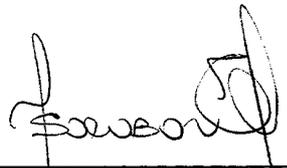
Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos de operación:			
Ventas netas (nota 16)	US\$	225.589.711	174.269.232
Comisiones ganadas		484.319	522.296
Servicios prestados		<u>1.060.752</u>	<u>1.113.813</u>
Total ingresos		227.134.782	175.905.341
Costo de las ventas		<u>164.470.422</u>	<u>121.264.348</u>
Utilidad bruta en ventas		62.664.360	54.640.993
Gastos de operación - administración y ventas		<u>51.792.942</u>	<u>45.595.967</u>
Utilidad en operación		10.871.418	9.045.026
Otros ingresos (gastos):			
Pérdida por liquidación de inversiones		-	(2.035.075)
Intereses pagados		(1.482.883)	(1.201.704)
Intereses ganados		187.434	247.801
Pérdida en venta y bajas de propiedad, maquinaria y equipo		(7.474)	(85.344)
Pérdida por valuación de inversiones en acciones		(990.000)	(17.578)
Otros ingresos		835.825	862.231
Gastos financieros		(190.183)	(240.057)
Diferencia en cambio, neto		60.700	(42.819)
Otros		<u>2.110</u>	<u>3.180</u>
Otros gastos, neto		<u>(1.584.471)</u>	<u>(2.509.365)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		9.286.947	6.535.661
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)		<u>1.393.043</u>	<u>980.349</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		7.893.904	5.555.312
Impuesto a la renta, estimado (nota 11)		<u>2.110.100</u>	<u>1.573.732</u>
Utilidad neta	US\$	<u>5.783.804</u>	<u>3.981.580</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1- k)	US\$	<u>0,28</u>	<u>0,31</u>



 Giorgio Bianco
 Apoderado



 Freddy Salazar
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

QUIFATEX S. A.

Estado Individual de Evolución del Patrimonio

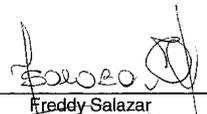
Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital <u>acciones</u>	Reserva de <u>capital</u>	Reserva <u>legal</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Total patrimonio de <u>los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	12.987.150	13	-	4.683.739	17.670.902
Utilidad neta		-	-	-	3.981.580	3.981.580
Apropiación para reserva legal		-	-	468.374	(468.374)	-
Aumento de capital		4.183.750	(11)	(468.374)	(3.715.365)	-
Pago de dividendos		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(500.000)</u>	<u>(500.000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008		17.170.900	2	-	3.981.580	21.152.482
Utilidad neta		-	-	-	5.783.804	5.783.804
Apropiación para reserva legal		-	-	398.158	(398.158)	-
Aumento de capital		2.981.580	(2)	(398.158)	(2.583.420)	-
Pago de dividendos		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.000.000)</u>	<u>(1.000.000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>20.152.480</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.783.806</u>	<u>25.936.286</u>



 Giorgio Bianco
 Apoderado



 Freddy Salazar
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

QUIFATEX S. A.

Estado Individual de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 211.268.828	168.140.210
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(204.988.807)</u>	<u>(166.619.038)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	6.280.021	1.521.172
Ingresos financieros	187.434	247.801
Impuesto a la renta pagado	<u>(1.976.453)</u>	<u>(1.848.618)</u>
Intereses pagados	<u>(1.482.883)</u>	<u>(1.201.704)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>3.008.119</u>	<u>(1.281.349)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, maquinaria y equipo	<u>(2.718.046)</u>	<u>(3.780.996)</u>
Adición de inversiones en acciones	<u>(990.000)</u>	<u>(3.605.000)</u>
Proveniente de la recuperación de inversiones en acciones	-	1.569.925
Proveniente de la venta de propiedad, maquinaria y equipo	8.325	38.804
Aumento en otros activos	<u>(3.183)</u>	<u>(85.317)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3.702.904)</u>	<u>(5.862.584)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	<u>(43.234.970)</u>	<u>(18.204.633)</u>
Proveniente de nuevos préstamos	48.086.243	25.944.633
Pago de dividendos a los accionistas	<u>(1.000.000)</u>	<u>(500.000)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>3.851.273</u>	<u>7.240.000</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	3.156.488	96.067
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.981.232</u>	<u>1.885.165</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>5.137.720</u>	<u>1.981.232</u>

QUIFATEX S. A.

Estado Individual de Flujos de Efectivo, Continuación

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por
(utilizado en) las actividades de operación:

Utilidad neta	US\$	5.783.804	3.981.580
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Estimación para cuentas de dudoso cobro		489.520	357.644
Castigos de cuentas por cobrar		-	(387.406)
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo		1.542.739	1.080.275
Amortización de otros activos		52.447	50.591
Baja de otros activos		11.438	-
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipo		(5.948)	(16.052)
Bajas de propiedad, maquinaria y equipo		27.711	123.318
Ajuste de propiedad, maquinaria y equipo		7.705	-
Utilidad por valuación de inversiones en acciones		(75.837)	17.578
Pérdida por liquidación de inversiones en acciones		990.000	2.035.075
Reserva para pensiones de jubilación patronal, neto de pagos		451.769	5.208
Cambios netos en activos (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar - clientes		(15.678.520)	(4.950.162)
Cuentas por cobrar - otras		1.363.253	(3.365.685)
Inventarios		1.363.740	(9.627.077)
Gastos pagados por anticipado		(166.022)	(62.090)
Cuentas por cobrar a largo plazo		13.606	8.698
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		6.358.965	9.431.558
Gastos acumulados por pagar		<u>477.749</u>	<u>35.598</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>3.008.119</u>	<u>(1.281.349)</u>



Giorgio Bianco
Apoderado



Freddy Salazar
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones

Quifatex S. A., fue constituida el 26 de mayo de 1978 en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la fabricación, comercialización, distribución, representación, importación y exportación de productos farmacéuticos, dietéticos, químicos, cosméticos, alimenticios, veterinarios, insecticidas, fertilizantes, licores, instrumentos y maquinarias en general.

Quifatex S. A. forma parte del grupo de empresas "Q", las cuales se dedican principalmente a la representación, importación, fabricación, mercadeo, logística, distribución y asistencia técnica de productos farmacéuticos, consumos, insumos y equipos para los sectores industrial, agrícola y de construcción.

Durante el año 2008 la Administración de la Compañía constituyó una subsidiaria denominada Arpinex International Corp. S. A. domiciliada en Panamá con el 100% de participación, siendo su objeto principal la compra y venta de todo tipo de acciones de compañías nacionales o extranjeras; comercialización, promoción y venta, de los derechos de uso de marcas y signos distintivos en general. El capital social de la referida compañía fue de US\$10.000 y, posteriormente se efectuó un aumento de capital por aproximadamente US\$3.595.000.

El 29 de diciembre del 2008, la administración de Quifatex S. A. propietaria del 100% de Arpinex International Corp. S. A. decidió liquidar la inversión que tenía en esta compañía, lo cual originó una pérdida de aproximadamente US\$2.035.075.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(c) Base de Presentación

Los estados financieros individuales adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en el Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03.Q.IC1.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 “Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias”. Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo solamente los saldos del efectivo en caja y bancos.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa con cargo a resultados, en base a una evaluación de la antigüedad de las mismas, y se disminuye por los castigos de la cuenta por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede al valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura.

La Compañía también establece con cargo a resultados los castigos por destrucción de aquellos inventarios de lento movimiento, en mal estado u obsoletos, en base a un análisis individual y valor de uso de los mismos.

(g) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se registran como sigue:

- Las inversiones en acciones en las que la compañía posee más del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementan o disminuye para reconocer en los resultados de la compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Las inversiones en acciones en las que la compañía posee menos del 20% de participación están registradas al costo de adquisición medido en dólares de los Estados Unidos de América.

(h) Propiedad, Maquinaria y Equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y esta registrado al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América para aquellos adquiridos hasta marzo del 2000).

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La depreciación de la propiedad, maquinaria y equipo se calcula utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Mejoras a locales	<u>20%</u>

El gasto por depreciación se carga a los resultados del año.

(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

Es política de la Compañía acumular el costo del beneficio por jubilación patronal solo para aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años. El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado. Los pagos efectuados por este beneficio se deducen de la provisión constituida.

A partir del año 2009 la Compañía registra la provisión por indemnización por desahucio de acuerdo con el Código del Trabajo, el cual establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. Los pagos efectuados por este beneficio se deducirán de la provisión.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso por la venta de productos se reconoce cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador. El ingreso por la prestación de servicios es reconocido en el estado de utilidades en base a los servicios prestados a la fecha del balance general. Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa al cierre del balance relativa a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados al servicio.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(k) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue 20.152.480 en el 2009 y 17.170.900 en el 2008, con un valor nominal de US\$1 cada una.

(l) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes:		
Terceros	US\$ 51.346.601	35.869.843
Compañías relacionadas (nota 15)	<u>226.294</u>	<u>24.532</u>
	51.572.895	35.894.375
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)	<u>2.093.507</u>	<u>1.603.987</u>
	US\$ <u>49.479.388</u>	<u>34.290.388</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 1.603.987	1.633.749
Provisión cargada a gastos	489.520	357.644
Castigos	<u>-</u>	<u>(387.406)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>2.093.507</u>	<u>1.603.987</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso	US\$ 1.084.271	1.233.323
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes (nota 5)	<u>352.800</u>	<u>368.205</u>
	731.471	865.118
Impuesto al valor agregado - IVA	540.100	77.502
Otros impuestos	<u>-</u>	<u>8.980</u>
	1.271.571	951.600
Compañías relacionadas (nota 15)	1.858.695	2.804.443
Anticipo a proveedores	711.906	1.158.621
Funcionarios y empleados	281.870	602.447
Otras	<u>77.336</u>	<u>47.520</u>
	US\$ <u>4.201.378</u>	<u>5.564.631</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso por un monto de US\$731.471 y US\$865.118, respectivamente; corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en los años 2006 al 2009. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

Durante el año 2009, la Compañía presentó ante el Servicio de Rentas Internas la solicitud de devolución de pagos en exceso de retenciones en la fuente correspondiente a los ejercicios fiscales 2006, 2007 y 2008. A la fecha de emisión de los estados financieros, las autoridades fiscales se encuentra en procesos de revisión y no existe un pronunciamiento respecto a la aceptación de devolución de pago en exceso presentado por la Compañía.

(4) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados	US\$ 30.826.864	29.379.684
Materias primas y auxiliares	1.200.093	1.562.015
En tránsito	<u>1.760.472</u>	<u>4.209.470</u>
	US\$ <u>33.787.429</u>	<u>35.151.169</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Un detalle de las cuenta por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Retenciones en la fuente a largo plazo	US\$	352.800	368.205
Cuentas por cobrar - Corpei		<u>88.281</u>	<u>86.482</u>
	US\$	<u>441.081</u>	<u>454.687</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de retenciones en la fuente a largo plazo, corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía durante los años 2002 al 2005. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

La Compañía acogiéndose a esta disposición presentó ante el Servicio de Rentas Internas los trámites respectivos solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso en los años: 2002 por US\$164.809; y, 2003 por US\$212.094. El Servicio de Rentas Internas resolvió negar dichos reclamos; sin embargo, la administración de la Compañía considerando que tiene derecho sobre dichos valores presentó un recurso de revisión ante el Servicio de Rentas Internas posterior a lo cual el referido organismo de control mediante Resolución No. 917012008RREVOOO439, resolvió reconocer a la Compañía aproximadamente US\$72.395 y US\$43.426 por retenciones efectuadas en exceso de los años 2002 y 2003, respectivamente. Por la diferencia no reconocida la Compañía considera que tiene derechos sobre estos montos por lo que presentó recursos de revisión adicionales para recuperar los saldos pendientes. A la fecha de este informe, no se conoce el resultado de este trámite, y los estados financieros no registran provisión alguna para este asunto.

El 13 de julio del 2007, la Compañía presentó la solicitud de devolución de retenciones en la fuente pagadas en exceso correspondientes al ejercicio fiscal 2004 por US\$446.865. Con fecha 26 de diciembre del 2007 el Servicio de Rentas Internas acepta la devolución parcial mediante Resolución No. 117012007REEC037188 por US\$376.270 más intereses por US\$20.089. La Compañía en el año 2007 presentó la correspondiente impugnación por los valores no reconocidos por el Servicio de Rentas Internas por aproximadamente US\$70.000, correspondiente a las retenciones en la fuente del año 2004. El organismo de control tributario antes referido, mediante Resolución No. 117012008RRECO12942 del 7 de octubre del 2008, reconoció adicionalmente a la Compañía aproximadamente US\$10.954 más intereses por retenciones en la fuente retenidas en exceso del año 2004.

En adición el 4 de octubre del 2007, la Compañía solicita la devolución de las retenciones en la fuente del año 2005 por US\$247.304. Con fecha 14 de marzo del 2008 el Servicio de Rentas Internas acepta la devolución parcial mediante Resolución No. 117012008RREC003239 por US\$199.925. La Compañía considerando que tiene derecho a los valores no reconocidos por el Servicio de Rentas Internas presentó recursos de revisión para la recuperación total de las retenciones en exceso correspondientes al año 2004. Con fecha 13 de octubre del 2009, el Servicio de Rentas Internas acepta parcialmente el recurso de revisión y mediante Resolución No. 117012009RREC018823 resuelve reconocer a favor de la Compañía US\$14.341 más intereses por retenciones pagadas en exceso correspondientes al año 2005.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A la fecha de emisión de los estados financieros no existe un pronunciamiento de las autoridades tributarias respecto de las diferencias pendientes de reclamo y correspondientes a los años 2002 al 2005, debido a lo cual, la Compañía no ha registrado ninguna provisión relacionada a la recuperación de dichos saldos.

(6) Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
A valor de participación patrimonial (nota 15):			
Safimo S. A.:			
712.345 acciones en el 2009 y 2008 de US\$1 cada una; 36,48% de participación	US\$	714.873	702.941
Vanttive Cia. Ltda:			
27.720 participaciones en el 2009 de US\$1 cada una; 99,00% de participación		<u>63.905</u>	-
		778.778	<u>702.941</u>
Al costo:			
Electroquil; 0,5% de participación		<u>3.370</u>	<u>3.370</u>
	US\$	<u>782.148</u>	<u>706.311</u>

El movimiento de las inversiones en acciones por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2007	Participación patrimonial	Saldo al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Participación patrimonial	Bajas	Saldo al 31 de diciembre del 2009
Safimo S. A.	US\$	720.519	(17.578)	702.941	-	11.932	-	714.873
Vanttive Cia Ltda.		-	-	-	990.000	63.905	990.000	63.905
Electroquil		<u>3.370</u>	-	<u>3.370</u>	-	-	-	<u>3.370</u>
	US\$	<u>723.889</u>	<u>(17.578)</u>	<u>706.311</u>	<u>990.000</u>	<u>75.837</u>	<u>990.000</u>	<u>782.148</u>

Un resumen de la información financiera de Safimo S. A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes	US\$	717.943	1.552.746
Pasivos circulantes		<u>2.333.387</u>	<u>2.766.202</u>
Capital de trabajo		(1.615.444)	(1.213.456)
Activos fijos, neto		7.538.074	7.698.347
Otros activos		5.500	-
Pasivos a largo plazo		<u>(3.966.265)</u>	<u>(4.557.971)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1.961.865</u>	<u>1.926.920</u>
Ventas	US\$	<u>1.104.000</u>	<u>628.500</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>34.945</u>	<u>(45.951)</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Con fecha 1 de octubre del 2009, la Compañía suscribió la escritura de cesión de participaciones de Vanttive Cia. Ltda a favor de Quifatex y Safimo, mediante la cual estas compañías adquieren el 99% y 1% de las participaciones, respectivamente. Por la adquisición de las participaciones, la Compañía realizó un primer desembolso de US\$396.000 a los socios de la compañía adquirida. Adicionalmente, la Compañía tiene el compromiso de cancelar por la adquisición de las participaciones antes referidas un monto adicional de aproximadamente US\$114.000, una vez que se disponga de los balances auditados al 31 de diciembre del 2009 de Vanttive Cia. Ltda..

Un resumen de la información financiera de Vanttive Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 es como sigue:

		<u>2009</u>
Activos circulantes	US\$	999.337
Pasivos circulantes		<u>1.011.203</u>
Capital de trabajo		(11.866)
Activos fijos, neto		61.321
Otros activos		<u>19.950</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>69.405</u>
Ventas	US\$	<u>6.121.347</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(666.532)</u>

La Compañía reconoció como parte del resultado la actualización de la inversión al valor patrimonial proporcional, situación por la cual debió castigar la inversión, debido a las pérdidas registradas al 31 de diciembre del 2009 por Vanttive Cia. Ltda.. Adicionalmente, los accionistas de dicha compañía, aprueban la constitución de un aporte para futuras capitalizaciones por US\$550.000 y reconocen en resultado el ajuste por el valor patrimonial proporcional de US\$63.905 al 31 de diciembre del 2009.

(7) Propiedad, Maquinaria y Equipo

Un detalle de la propiedad, maquinaria y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depreciables:			
Maquinarias y equipo	US\$	5.352.048	3.673.867
Equipo de computación		2.543.159	2.271.585
Muebles y enseres		2.656.960	2.369.430
Instalaciones		<u>2.700.683</u>	<u>2.018.394</u>
		13.252.850	10.583.221
No depreciables:			
Obras en curso		-	249.945
Menos depreciación acumulada		<u>5.802.179</u>	<u>4.270.064</u>
	US\$	<u>7.450.671</u>	<u>6.313.157</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Transfe-rencias	Ventas y bajas	Ajustes y reclasifi-caciones	Saldo al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Transfe-rencias	Ventas bajas	Ajustes y reclasifi-caciones	Saldo al 31 de diciembre del 2009
Maquinaria y equipo	US\$ 2.545.580	1.118.859	49.795	(40.282)	(85)	3.673.867	1.564.632	152.802	(33.506)	(5.747)	5.352.048
Equipo de cómputo	1.574.811	431.936	297.861	(32.976)	(47)	2.271.585	276.202	260	(4.888)	-	2.543.159
Muebles y enseres	1.676.408	581.832	112.148	(958)	-	2.369.430	135.597	156.171	(1.921)	(2.317)	2.656.960
Instalaciones	1.253.936	841.367	116.728	(193.637)	-	2.018.394	225.114	457.175	-	-	2.700.683
Obras en curso	<u>19.477</u>	<u>807.000</u>	<u>(576.532)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>249.945</u>	<u>516.501</u>	<u>(766.408)</u>	<u>-</u>	<u>(38)</u>	<u>-</u>
	7.070.212	3.780.994	-	(267.853)	(132)	10.583.221	2.718.046	-	(40.315)	(8.102)	13.252.850
Depreciación acumulada	<u>(3.311.706)</u>	<u>(1.080.275)</u>	<u>-</u>	<u>121.785</u>	<u>132</u>	<u>(4.270.064)</u>	<u>(1.542.739)</u>	<u>-</u>	<u>10.227</u>	<u>397</u>	<u>(5.802.179)</u>
US\$	<u>3.758.506</u>	<u>2.700.719</u>	<u>-</u>	<u>(146.068)</u>	<u>-</u>	<u>6.313.157</u>	<u>1.175.307</u>	<u>-</u>	<u>(30.088)</u>	<u>(7.705)</u>	<u>7.450.671</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Obligaciones Financieras

Un resumen de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco del Pichincha C. A.; préstamos con vencimientos hasta enero del 2010 a una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8,75% y 8,92% en el 2009 (con vencimiento en abril del 2009, a una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8,75% al 8,92% en el 2008).	US\$ 5.500.000	3.040.000
Banco de la Producción Produbanco S. A.; préstamos con vencimientos hasta febrero del 2010 a una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8,98% y 9,02% en el 2009 (con vencimiento en marzo del 2009, a una tasa de interés anual que fluctúa entre 6,50% y 8,65% en el 2008).	3.284.489	2.400.000
Banco Bolivariano S. A.; préstamos con vencimiento hasta junio del 2010, a una tasa de interés anual que fluctúa entre 8,33% al 8,90% en el 2009 (vencimiento hasta enero del 2009, a una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8,55% al 8,75% en el 2008).	3.241.667	2.500.000
Lloyds TSB Bank; préstamo con vencimiento en febrero del 2010, a una tasa de interés anual del 8,90% en el 2009 (vencimiento en junio del 2009 al 8,85% de interés anual en el 2008).	3.500.000	1.200.000
Citibank N. A.; préstamo con vencimiento en abril del 2010, a una tasa de interés anual del 9,02% en el 2009 (vencimiento en enero del 2009, con una tasa de interés anual de 8,85% en el 2008).	2.900.000	2.000.000
Banco de Guayaquil S. A.; préstamos con vencimientos hasta abril del 2010, a una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8,50% al 9,12% en el 2009 (vencimiento hasta febrero del 2009, a una tasa de interés anual del 8,50% en el 2008).	2.010.000	1.300.000
Banco Proamérica S. A.; préstamo con vencimiento en enero del 2010 al 8,5% de interés anual.	855.117	-
Lloyds TSB Bank PLC; préstamo con vencimiento en febrero del 2009 al 6,30% de interés anual.	-	2.000.000
Accionistas - Impexyl S. A.; préstamos con vencimientos en diciembre del 2008 e interés anual del 6% y 1% de comisión anual (nota 15).	-	<u>2.000.000</u>
	US\$ <u>21.291.273</u>	<u>16.440.000</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	16.440.000	8.700.000
Préstamos recibidos		48.086.243	25.944.633
Pagos efectuados		<u>43.234.970</u>	<u>18.204.633</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>21.291.273</u>	<u>16.440.000</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las obligaciones financieras de la Compañía con entidades financieras se encuentran garantizadas indirectamente por su compañía relacionada Safimo S. A., y las obligaciones con accionistas se encuentran garantizadas sobre firmas.

(9) Cuentas por Pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores:			
Nacionales	US\$	25.586.401	16.034.738
Exterior		<u>22.982.178</u>	<u>25.896.592</u>
Total cuentas por pagar a proveedores		48.568.579	41.931.330
Servicio de Rentas Internas - retenciones e impuestos por pagar		1.675.136	683.883
Compañías relacionadas (nota 15)		716.043	1.475.748
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		327.785	720.487
Funcionarios y empleados		15.222	132.322
Otros		-	30
		<u>51.302.765</u>	<u>44.943.800</u>
Menos cuentas por pagar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes		-	<u>204.633</u>
	US\$	<u>51.302.765</u>	<u>44.739.167</u>

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de proveedores nacionales incluye la obligación que mantiene la Compañía por la adquisición de Vanttive Cía. Ltda. de US\$114.000 (véase nota 6).

El saldo de las cuentas por pagar a largo plazo constituye un crédito otorgado por el proveedor Hospira Enterprises B. V., con vencimiento en febrero del 2010 y a una tasa de interés anual del 2%.

(10) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	1.393.043	980.349
Intereses por pagar		381.743	325.216
Beneficios sociales		198.476	186.066
Otros		-	<u>3.882</u>
	US\$	<u>1.973.262</u>	<u>1.495.513</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(11) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (aumento en el capital acciones de la Compañía, y adicionalmente se refleja dicho aumento en la adquisición de maquinarias y equipos. La Compañía estimó el impuesto a la renta del 2009 y 2008 asumiendo reinvertir US\$2.090.000 y US\$1.990.425, respectivamente.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido principalmente a:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 9.286.947	6.535.661
Más:		
Gastos no deducibles	513.396	285.911
Pérdida por valuación de inversiones - NEC 20	<u>990.000</u>	<u>2.052.653</u>
	<u>1.503.396</u>	<u>2.338.564</u>
Menos:		
Participación de los empleados en las utilidades	1.393.043	980.349
Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad	106.925	-
Ingresos exentos - otras partidas conciliatorias	11.932	802.778
Ingresos por dividendos percibidos	<u>2.045</u>	<u>-</u>
	<u>1.513.945</u>	<u>1.783.127</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>9.276.398</u>	<u>7.091.098</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 2.319.100	1.772.775
Beneficio tributario por reinversión de US\$2.090.000 de la utilidad neta del año 2009 (US\$1.990.425 en el año 2008)	<u>(209.000)</u>	<u>(199.043)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>2.110.100</u>	<u>1.573.732</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>26.73%</u>	<u>28.33%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	2009		2008	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año		865.118	-	908.133	-
Más:					
Reclasificación corto plazo		368.205	-	-	-
Impuestos retenidos por terceros		1.976.453	-	1.848.618	-
Impuesto a la renta del año		-	2.110.100	-	1.573.732
		<u>2.344.658</u>	<u>2.110.100</u>	<u>1.848.618</u>	<u>1.573.372</u>
Menos:					
Compensación con retenciones del año		2.110.100	2.110.100	1.573.732	1.573.732
Reclasificación a largo plazo		352.800	-	107.122	-
Recuperación de impuestos		14.431	-	210.779	-
Ajuste		<u>974</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>2.478.305</u>	<u>2.110.100</u>	<u>1.891.633</u>	<u>1.573.732</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>731.471</u>	<u>-</u>	<u>865.118</u>	<u>-</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (USD 5.000.000,00) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

Debido a que las transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, durante el año 2009 no han superado el monto de US\$5.000.000, es opinión de la administración de la Compañía que no esta requerida a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Compañía a través de un asesor externo contratado, con fecha 1 de abril del 2009 obtuvo un estudio preliminar de precios de transferencia correspondiente al año 2008, el cual indica que en base a los elementos de juicio disponibles las transacciones que Quifatex S. A. ha efectuado con partes relacionadas se han pactado de acuerdo con los principios de plena competencia y no existen ajustes significativos.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Con fecha 12 de junio del 2009, la Compañía recibió la notificación por parte del Servicio de Rentas Internas, mediante el cual se dispone el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del período fiscal 2007.

Al 31 de diciembre del 2009 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos del 2008 al 2009.

(12) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	794.321	-	794.321
Provisión cargada al gasto		9.137	-	9.137
Pagos		<u>(3.929)</u>	<u>-</u>	<u>(3.929)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008		799.529	-	799.529
Provisión cargada al gasto		395.954	60.903	456.857
Pagos		<u>(5.088)</u>	<u>-</u>	<u>(5.088)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>1.190.395</u>	<u>60.903</u>	<u>1.251.298</u>

Tal como se indica en la nota 1 - (i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. El saldo de jubilación patronal corresponde al valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para los empleados de la Compañía con tiempo de servicio mayor a 10 años. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 ascienden a US\$3.176.310 y US\$2.156.619, respectivamente.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$ 418.634	164.433
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años	771.760	635.096
Trabajadores con tiempo de servicio igual o menor a 10 años	<u>1.985.916</u>	<u>1.357.090</u>
	US\$ <u>3.176.310</u>	<u>2.156.619</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2009 y 2008 fueron:

Tasa de interés actuarial	<u>5.00%</u>
---------------------------	--------------

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(13) Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2009 es aproximadamente US\$578.381 (US\$398.158 en el año 2008).

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales se efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Capital Acciones

Durante el año 2009 la Compañía registró el aumento de capital de US\$2.981.580, aprobado por la Junta General de Accionistas de 26 de marzo del 2009, e inscribió dicho aumento en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del 2009. Dicho aumento de capital fue realizado mediante la capitalización de utilidades por US\$2.583.420, reserva legal por US\$398.158 y reserva de capital por US\$2.

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía registró el aumento de capital de US\$4.183.750, aprobado por la Junta General de Accionistas de 25 de marzo del 2008 e inscrito en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2008. Dicho aumento de capital fue realizado mediante la capitalización de utilidades por US\$3.715.365, reserva legal por US\$468.374 y reserva de capital por US\$11.

(15) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Estado de utilidades:			
Ventas netas	US\$	<u>225.722</u>	<u>24.296</u>
Costo de las ventas:			
Compra de productos terminados	US\$	<u>289.885</u>	<u>247.108</u>
Gastos de operación - administración y ventas:			
Transmisión electrónica de datos	US\$	741.504	819.805
Arriendo de bienes inmuebles		1.104.000	628.500
Regalías		<u>379.302</u>	<u>298.400</u>
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos - ingresos por servicios administrativos y contables	US\$	22.500	22.500
Intereses ganados		187.434	124.943
Intereses pagados		<u>116.900</u>	<u>142.800</u>
Compra de maquinaria	US\$	<u>-</u>	<u>535.575</u>

La Compañía importa de sus compañías relacionadas productos terminados, y exporta productos terminados. Las importaciones con compañías relacionadas establecen plazos para su cancelación, conforme lo requieren las disposiciones legales.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con sus compañías relacionadas:

- Contrato de Prestación de Servicios de Procesamiento de Datos

El 15 de septiembre del 2003, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios de procesamiento de datos con Química Suiza S. A., el contrato tiene un plazo de un año renovable por igual período, siempre y cuando una de las partes no lo de por terminado mediante la notificación por escrito con noventa días de anticipación. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el gasto causado por este concepto fue de US\$741.504 y US\$819.805, respectivamente.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Contrato de Arriendo

Con fecha enero 1 del 2003, la Compañía firmó con Safimo S. A. un contrato de arriendo de inmuebles de propiedad de esta compañía cuyo canon mensual es de US\$23.000. El contrato tiene una duración de dos años y establece en una de sus cláusulas que éste puede ser renovado por un período igual, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes. En adición, en mayo del 2008 firmó un contrato adicional por el arrendamiento de un centro de distribución, cuyo canon mensual es de US\$69.000.

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con su relacionada Safimo S. A.; para la prestación de servicios administrativos y contables. Dicho contrato establece un honorario mensual de US\$1.875 más impuestos por este concepto. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el ingreso generado por los servicios prestados es de US\$22.500 en cada año.

- Acuerdo de Licencia de Marca

En enero 2 del 2008, la Compañía suscribió un acuerdo de licencia de marca con Impexyl S. A., a través del cual Quifatex S. A. obtiene una licencia de utilización de la marca "Fantape" para la fabricación y distribución masiva de cintas adhesivas y productos relacionados de esta marca. Por este acuerdo la Compañía deberá cancelar regalías equivalentes al 6% sobre las ventas netas locales y sobre el precio FOB neto para exportaciones, de los productos adhesivos que se comercializan utilizando la marca antes referida. El acuerdo tiene una vigencia de cinco años contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y establece en una de sus cláusulas que este puede ser renovado por períodos sucesivos de un año, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes. El gasto por este concepto en el 2009 y 2008 fue de US\$379.302 y US\$298.400, respectivamente.

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 que resultan de las transacciones antes indicadas:

	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Inversiones en acciones</u>	<u>Obligaciones financieras</u>
	<u>Clientes</u>	<u>Otras</u>			
<u>2009</u>					
Locales:					
Safimo S. A.	US\$ 28.467	1.716.911	-	714.873	-
Vantive Cia. Ltda	197.255	132.560	-	63.905	-
Exterior:					
Impexyl S. A.	-	-	97.085	-	-
Cifarma S. A.	-	-	232.433	-	-
Química Suiza S. A.	572	4.424	431.525	-	-
Quirexa S. A.	-	4.800	-	-	-
	US\$ <u>226.294</u>	<u>1.858.695</u>	<u>716.043</u>	<u>778.778</u>	<u>-</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2008	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Inversiones en acciones</u>	<u>Obligaciones financieras</u>
	<u>Clientes</u>	<u>Otras</u>			
Locales:					
Safimo S. A.	US\$ -	1.206.902	-	702.941	-
Exterior:					
Arpinex International Corp.	-	1.569.925	-	-	-
Impexyl S. A.	-	-	-	-	2.000.000
Química Suiza S. A.	21.457	22.816	1.446.592	-	-
Quirexa S. A.	-	4.800	-	-	-
Quideca	<u>3.075</u>	<u>-</u>	<u>29.156</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>24.532</u>	<u>2.804.443</u>	<u>1.475.748</u>	<u>702.941</u>	<u>2.000.000</u>

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de cuentas por cobrar a Safimo S. A. incluye varios préstamos por aproximadamente US\$1.503.000 (US\$1.916.865 en el 2008), los cuales están garantizados sobre firmas. Los préstamos tienen un plazo de entre 294 días y 315 días y, generan una tasa de interés del 9,50%. El interés generado por estos préstamos al 31 de diciembre del 2009 es de aproximadamente US\$ 116.900 (US\$124.943 en el 2008).

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de cuentas por cobrar a Arpinex International Corp. Corresponde al valor pendiente de recuperar por la liquidación de esta compañía que era una subsidiaria de Quifatex S. A. La cuenta por cobrar fue recuperada en el mes de enero del 2009.

(16) Fijación de Precios

El 22 de diciembre del 2006, se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la "Ley Orgánica de Salud" la cual derogó expresamente el Código de la Salud, expedido mediante Decreto Ejecutivo No. 188, publicado en el Registro Oficial No.158 del 8 de febrero de 1971, así como, los artículos 8, 9, 10 y 11 y el capítulo 8 de la "Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano", publicado en el Registro Oficial No. 59 del 17 de abril del 2000. La Ley Orgánica de Salud establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional "Ministerio de Salud Pública" la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo a estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados.

(17) Compromisos

A continuación se detallan los contratos más importantes vigentes en el año 2009 y 2008:

Mepha Ltd.

Con fecha 7 de febrero de 2000, Quifatex S. A. suscribió el contrato de distribución de productos de las líneas farmacéuticas con su proveedor Mepha Ltd. por el período de tres años; una de las cláusulas del contrato establece que el mismo puede ser prorrogado por períodos sucesivos de un año a no ser que una de las partes lo de por terminado con previo aviso de 90 días antes del vencimiento de cada período contractual.

Entre los asuntos relevantes en el mencionado contrato se establece:

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Mepha Ltd. concede los derechos exclusivos de importar, promover y vender los productos en el país.
- Los productos serán distribuidos y vendidos bajo el nombre, designación, esquema, colores, etc. de Mepha Ltd..
- Los productos serán vendidos con la marca de Mepha Ltd..

Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.

Con fecha 1 de mayo de 1999, la Compañía suscribió el convenio de distribución no exclusiva de productos de las líneas farmacéuticas y presentaciones que sean lanzados por su proveedor Boehringer Ingelheim del Ecuador Cia. Ltda.. El tiempo de duración del presente convenio es de ocho meses, el cual deberá ser prorrogado por períodos sucesivos de un año a no ser que una de las partes lo de por terminado con previo aviso por escrito de 30 días antes del vencimiento de cada período contractual.

Roche S. A.

Con fecha 1 de enero del 2009 la Compañía suscribió un contrato de distribución con Roche S. A., mediante el cual, se compromete a distribuir en nombre propio por su cuenta y riesgo, los productos de Roche S. A.. El tiempo de duración del presente convenio es de doce meses, el cual deberá ser prorrogado por períodos sucesivos de un año a no ser que una de las partes lo de por terminado con previo aviso por escrito de 120 días antes del vencimiento de cada período contractual. A partir de la suscripción del presente contrato, la Compañía percibe una comisión bruta de 6.5% por la venta de los productos

VIFOR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene un convenio de distribución con Vifor Internacional exclusiva de productos de las líneas farmacéuticas. El tiempo de duración del presente convenio es de un año, el cual deberá ser prorrogado por períodos sucesivos de un año a no ser que una de las partes lo de por terminado con previo aviso por escrito de 30 días antes del vencimiento de cada período contractual.

Lilly- contrato de representada

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene un compromiso con Lilly para distribución de productos Lilly en Ecuador, para lo cual la Compañía podrá realizar actividades relacionadas con la comercialización de aproximadamente diez productos.

Contratos de Arrendamiento Mercantil

Quifatex S. A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, mantiene noventa y siete contratos de arrendamiento mercantil de vehículos. Un resumen de los pagos mínimos futuros relacionados con los contratos antes mencionados al 31 de diciembre del 2009 es como sigue:

<u>Año</u>		<u>Cánones anuales</u>	<u>Descuento por pronto pago</u>	<u>Opción de compra</u>
2009	US\$	210.925	33.039	-
2010		202.722	32.619	46.305
2011		<u>25.636</u>	<u>3.874</u>	<u>150.771</u>
	US\$	<u>439.283</u>	<u>69.532</u>	<u>197.076</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los contratos de arrendamiento mercantil incluyen una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arriendo en base a la tasa de interés de libre contratación que determine el Banco Central del Ecuador para el rubro de arrendamientos.

Convenios de Forward

Quifatex S. A. al 31 de diciembre del 2009 mantiene cuatro convenios de negociación de forward en dos instituciones financieras, mediante los cuales la Compañía se compromete a compras divisas (euros y francos suizos) a la tasa de cambio acordado con cada institución financiera cuyos vencimientos van entre enero y marzo del 2010. Un resumen de los convenios vigentes es como sigue:

<u>Banco</u>	<u>Divisa</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Monto en moneda extranjera</u>	<u>Monto en dólares</u>
Pichincha	Franco suizo	0,993	632.496	628.037
Lloyds TSB Bank	Franco suizo	0,968	1.132.432	1.096.922
Lloyds TSB Bank	Franco suizo	0,968	758.423	734.551
Lloyds TSB Bank	Euros	1,485	454.241	674.549
Lloyds TSB Bank	Euros	<u>1,427</u>	<u>245.740</u>	<u>350.721</u>

(18) Contingentes y Garantías

La Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 mantiene cartas de crédito bancarias otorgadas a terceros. Un detalle es como sigue:

<u>2009</u>	<u>Cartas de crédito</u>	<u>Contrato de prenda</u>
Lloyds TSB Bank: Vencimientos entre enero y junio del 2010	US\$ <u>741.234</u>	<u>3.100.000</u>
<u>2008</u>	<u>Cartas de crédito</u>	
Banco Pichincha C. A.: Vencimientos entre enero y febrero del 2009	US\$ <u>274.245</u>	

(19) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen de la posición en monedas extranjeras al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>EUR</u>	<u>CHF</u>	<u>EUR</u>	<u>CHF</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar - proveedores y posición pasiva en monedas extranjeras	<u>1.376.170</u>	<u>8.580.301</u>	<u>1.567.345</u>	<u>8.174.922</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

<u>Moneda</u>	<u>En unidades de US\$</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Francos Suizos (CHF)	0,96	0,92
Euros (EUR)	<u>1,43</u>	<u>1,42</u>

(20) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

		<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		<u>Saldos según estados financieros</u>
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>2009</u>					
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar - otras	US\$	3.536.959	664.381	-	4.201.340
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar relacionadas		<u>50.638.384</u>	<u>-</u>	<u>664.381</u>	<u>51.302.765</u>
<u>2008</u>					
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar - otras	US\$	4.725.862	1.206.975	368.206	5.564.631
Inventarios		35.161.324	-	10.155	35.151.169
Gastos pagados por anticipado		182.884	10.155	-	193.039
Cuentas por cobrar a largo plazo		86.482	368.205	-	454.687
Pasivos circulantes:					
Obligaciones financieras		16.644.633	204.633	-	16.440.000
Cuentas por pagar		<u>43.327.559</u>	<u>-</u>	<u>1.411.608</u>	<u>44.739.167</u>

(21) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de este informe (31 de marzo del 2010), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de Quifatex S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.