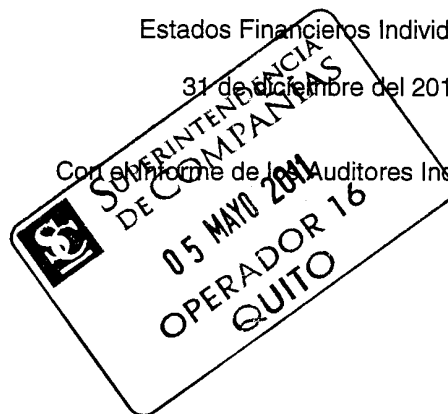


QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2010

Con el informe de los Auditores Independientes



QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General Individual

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 balance general individual al 31 de diciembre del 2010 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 de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

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 individuales están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros individuales, 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 individuales.

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales 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 2010, y el resultado individual 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros Asuntos

Según se indica en la nota 1(b), de acuerdo con requerimientos de información de los Organismos de Control, la Compañía está requerida a presentar estados financieros individuales y estados financieros consolidados con su subsidiaria, los que se presentan por separado.

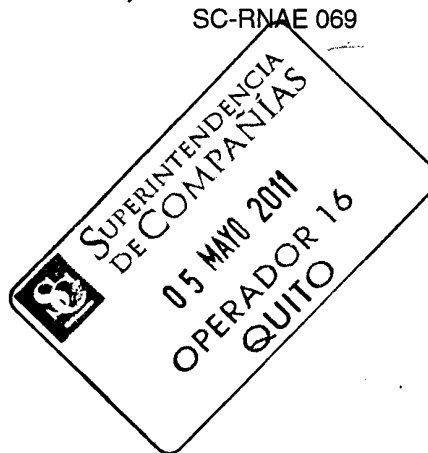
Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG *[Firma]*

SC-RNAE 069

10 de febrero del 2011

[Firma]
Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



31 de diciembre del 2010,

(Expresado en dólares de los

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 4.409.751	5.137.720
Cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$2.428.950 en el 2010 y US\$2.093.507 en el 2009 (nota 3)	54.371.052	49.479.388
Otras (nota 4)	2.190.306	4.201.378
Cuentas por cobrar, neto	56.561.358	53.680.766
Inventarios (nota 5)	32.733.455	33.787.429
Gastos pagados por anticipado	310.924	359.061
Total activos circulantes	94.015.488	92.964.976
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 6)	441.081	441.081
Inversiones en acciones (nota 7)	1.004.687	782.148
Propiedad, maquinaria y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$6.663.063 en el 2010 y US\$5.802.179 en el 2009 (nota 8)	6.900.802	7.450.671
Otros activos	612.680	116.008
	US\$ <u>102.974.738</u>	<u>101.754.884</u>



Giorgio Bianco
Apoderado

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros individuales.

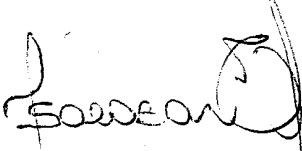
(S. A.
Quicorp S. A.)

al Individual

ifras comparativas del 2009

dos Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivos circulantes:			
Obligaciones financieras (nota 9)	US\$	17.328.448	21.291.273
Cuentas por pagar (nota 10)		51.145.385	51.302.765
Gastos acumulados por pagar (nota 11)		2.287.503	1.973.262
Total pasivos circulantes		<u>70.761.336</u>	<u>74.567.300</u>
Pasivo a largo plazo:			
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 13)		<u>1.458.674</u>	<u>1.251.298</u>
Total pasivo a largo plazo		<u>1.458.674</u>	<u>1.251.298</u>
Total pasivos		<u>72.220.010</u>	<u>75.818.598</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones: autorizadas, suscritas y pagadas 23.436.284 acciones en el 2010 y 20.152.480 acciones en el 2009 de US\$1 cada una (nota 15)		23.436.284	20.152.480
Utilidades disponibles		<u>7.318.444</u>	<u>5.783.806</u>
Total patrimonio de los accionistas		30.754.728	25.936.286
Compromisos y contingentes (notas 18 y 19)			
	US\$	<u>102.974.738</u>	<u>101.754.884</u>



Freddy Salazar
Contador

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

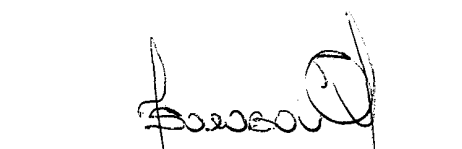
Estado Individual de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos de operación:			
Ventas netas (nota 16)	US\$	253.279.374	225.589.711
Servicios prestados		1.168.840	1.060.752
Comisiones ganadas		<u>426.520</u>	<u>484.319</u>
Total ingresos		<u>254.874.734</u>	<u>227.134.782</u>
Costo de las ventas		<u>183.806.839</u>	<u>164.470.422</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>71.067.895</u>	<u>62.664.360</u>
Gastos de operación - administración y ventas		<u>58.499.117</u>	<u>51.792.942</u>
Utilidad en operación		12.568.778	10.871.418
Otros ingresos (gastos):			
Intereses pagados		(1.593.783)	(1.482.883)
Intereses ganados		192.283	187.434
Pérdida en venta y bajas de propiedad, maquinaria y equipo		(165.394)	(7.474)
Pérdida en inversiones en acciones (nota 7)		(355.238)	(990.000)
Otros ingresos		1.741.795	835.825
Gastos financieros		(230.318)	(190.183)
Diferencias en cambio, neto		(248.568)	60.700
Otros		<u>(357.200)</u>	<u>2.110</u>
Otros gastos, neto		(1.016.423)	(1.584.471)
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		11.552.355	9.286.947
Participación de los empleados en las utilidades (nota 11)		<u>1.732.853</u>	<u>1.393.043</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		9.819.502	7.893.904
Impuesto a la renta, estimado (nota 12)		<u>2.501.060</u>	<u>2.110.100</u>
Utilidad neta	US\$	<u>7.318.442</u>	<u>5.783.804</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1- m)	US\$	<u>0,31</u>	<u>0,28</u>


Giorgio Bianco
Apoderado


Freddy Salazar
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros individuales.

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

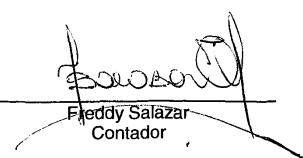
Estado Individual de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	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		-	-	-	(1.000.000)	(1.000.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		20.152.480	-	-	5.783.806	25.936.286
Utilidad neta		-	-	-	7.318.442	7.318.442
Apropiación para reserva legal		-	-	578.378	(578.378)	-
Aumento de capital		3.283.804	-	(578.378)	(2.705.426)	-
Pago de dividendos		-	-	-	(2.500.000)	(2.500.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>23.436.284</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.318.444</u>	<u>30.754.728</u>


Giorgio Bianco
Apoderado


Freddy Salazar
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Estado Individual de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2010

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

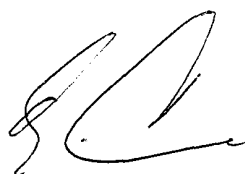
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 249.237.961	211.268.828
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(237.144.961)</u>	<u>(204.988.809)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	12.093.000	6.280.019
 Impuesto a la renta pagado	 (2.327.070)	 (1.976.453)
Intereses pagados	(1.593.183)	(1.482.883)
Ingresos financieros	<u>192.283</u>	<u>187.434</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	8.365.030	3.008.117
 Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, maquinaria y equipo	(1.459.735)	(2.718.046)
Aumento en otros activos	(599.271)	(3.183)
Adición de inversiones en acciones	(577.777)	(990.000)
Proveniente de la venta de propiedad, maquinaria y equipo	<u>6.609</u>	<u>8.327</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2.630.174)	(3.702.902)
 Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	(21.192.825)	(43.234.970)
Proveniente de nuevos préstamos	17.230.000	48.086.243
Pago de dividendos a los accionistas	(2.500.000)	(1.000.000)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(6.462.825)</u>	<u>3.851.273</u>
 (Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(727.969)	3.156.488
 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>5.137.720</u>	<u>1.981.232</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>4.409.751</u></u>	<u><u>5.137.720</u></u>

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

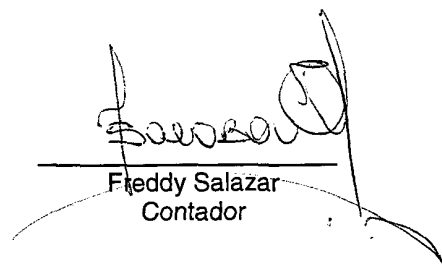
Estado Individual de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 7.318.442	5.783.804
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	552.826	489.520
Gasto por destrucción y diferencias de inventarios	1.376.564	1.243.326
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	1.776.791	1.542.739
Amortización de otros activos	102.596	52.447
Baja de otros activos	-	11.438
Pérdida en venta de propiedad, maquinaria y equipo	121.506	(5.948)
Bajas de propiedad, maquinaria y equipo	104.700	27.711
Ajuste de propiedad, maquinaria y equipo	-	7.705
(Pérdida) utilidad por valuación de inversiones en acciones	355.238	(75.837)
Pérdida por liquidación de inversiones en acciones	-	990.000
Reserva para pensiones de jubilación patronal, neto de pagos	207.376	451.769
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	(5.444.490)	(15.678.520)
Cuentas por cobrar - otras	2.011.072	1.363.253
Inventarios	(322.590)	120.414
Gastos pagados por anticipado	48.137	(166.022)
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	13.606
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(157.379)	6.358.965
Gastos acumulados por pagar	314.241	477.749
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>8.365.030</u>	<u>3.008.119</u>



Giorgio Bianco
Apoderado



Freddy Salazar
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros individuales.

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2010

(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.

Con fecha 13 de octubre del 2010 los accionistas acordaron transferir sus derechos sobre las acciones de propiedad de Quifatex S. A. a favor de Quicorp S. A., una vez aprobado el aumento de capital.

(b) 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.

(c) 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 de efectivo en caja y bancos.

(d) 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 las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

(e) 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 realización de los mismos.

(f) 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.
- 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.

(g) Propiedad, Maquinaria y Equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está registrada al costo.

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:

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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

(h) 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.

(i) 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.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(j) 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.

(k) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

(l) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa del 25% aplicable a las utilidades gravables. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 con fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente.

(m) 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 23.436.284 en el 2010 y 20.152.480 en el 2009, con un valor nominal de US\$1 cada una.

(n) 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) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No.06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del ejercicio económico del 2011, la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF puede surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser reestablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía.

(3) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes:			
Terceros	US\$	53.023.155	51.346.601
Compañías relacionadas (nota 16)		<u>3.776.847</u>	<u>226.294</u>
		56.800.002	51.572.895
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - d)		<u>2.428.950</u>	<u>2.093.507</u>
	US\$	<u><u>54.371.052</u></u>	<u><u>49.479.388</u></u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	2.093.507	1.603.987
Provisión cargada a gastos		552.826	489.520
Castigos		<u>(217.383)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>2.428.950</u></u>	<u><u>2.093.507</u></u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto a la renta pagado en exceso	US\$	834.532	1.084.271
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes (nota 6)		<u>352.800</u>	<u>352.800</u>
		481.732	731.471
Impuesto al valor agregado - IVA		630.547	540.100
Compañías relacionadas (nota 16)		-	1.858.695
Anticipo a proveedores		417.230	711.906
Funcionarios y empleados		399.587	281.870
Otras		<u>261.210</u>	<u>77.336</u>
	US\$	<u><u>2.190.306</u></u>	<u><u>4.201.378</u></u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso por un monto de US\$481.732 y US\$731.471, respectivamente; corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en los años 2007 y 2010. 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. Con fecha 27 de enero del 2011, el Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución No.ADT201011100112 reconoce a la Compañía la totalidad del saldo de las retenciones correspondientes al ejercicio fiscal 2007; y mediante nota de crédito desmaterializada devuelve a la Compañía el monto de US\$125.762.

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.

(5) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	US\$	31.697.924	30.826.864
Materias primas y auxiliares		1.046.656	1.200.093
En tránsito		<u>7.040</u>	<u>1.760.472</u>
	US\$	<u>32.751.620</u>	<u>33.787.429</u>

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Un detalle de las cuenta por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Retenciones en la fuente a largo plazo	US\$	352.800	352.800
Cuentas por cobrar - Corpei		<u>88.281</u>	<u>88.281</u>
	US\$	<u>441.081</u>	<u>441.081</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

La Compañía acogiendo 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 reclamo. 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.

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.

(7) Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Safimo S. A.:			
712.345 acciones en el 2010 y 2009 de US\$1 cada una; 36,48% de participación	US\$	755.912	714.873
Vantive Cia. Ltda:			
27.720 participaciones en el 2010 de US\$1 cada una; 99% de participación		<u>235.405</u>	<u>63.905</u>
		991.317	778.778
Al costo:			
Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de flujos Quifatex S. A.		10.000	-
Electroquil; 0,5% de participación		<u>3.370</u>	<u>3.370</u>
	US\$	<u>1.004.687</u>	<u>782.148</u>

El movimiento de las inversiones en acciones por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>			
		Saldo al 31 de diciembre del 2009	Adiciones	Participación patrimonial	Saldo al 31 de diciembre del 2010
Safimo S. A.	US\$	714.873	-	41.039	755.912
Vantive Cía Ltda.		63.905	567.777	(396.277)	235.405
Fideicomiso Mercantil flujos Quifatex S. A.		-	10.000		10.000
Electroquil		<u>3.370</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.370</u>
	US\$	<u>782.148</u>	<u>577.777</u>	<u>(355.238)</u>	<u>1.004.687</u>
		<u>2009</u>			
		Saldo al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Participación patrimonial	Saldo al 31 de diciembre del 2009
Safimo S. A.	US\$	702.941	-	11.932	714.873
Vantive Cía Ltda.		-	1.053.905	(990.000)	63.905
Electroquil		<u>3.370</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.370</u>
	US\$	<u>706.311</u>	<u>1.053.905</u>	<u>(978.068)</u>	<u>782.148</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

Un resumen de la información financiera auditada de Safimo S. A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes	US\$	694.630	717.943
Pasivos circulantes		<u>3.399.353</u>	<u>2.333.387</u>
Capital de trabajo		(2.704.723)	(1.615.444)
Activos fijos, neto		8.075.609	7.538.074
Otros activos		3.140	5.500
Pasivos a largo plazo		<u>(3.301.898)</u>	<u>(3.966.265)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>2.072.128</u>	<u>1.961.865</u>
Ventas	US\$	<u>1.188.000</u>	<u>1.104.000</u>
Utilidad neta	US\$	<u>110.261</u>	<u>34.945</u>

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.. Con fecha 5 de mayo del 2010, la Compañía canceló todas las obligaciones con los ex socios de su compañía relacionada.

Un resumen de la información financiera auditada de Vanttive Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes	US\$	3.116.359	999.337
Pasivos circulantes		<u>3.042.407</u>	<u>1.011.203</u>
Capital de trabajo		73.952	(11.866)
Activos fijos, neto		80.450	61.321
Otros activos		<u>83.420</u>	<u>19.950</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>237.822</u>	<u>69.405</u>
Ventas	US\$	<u>7.900.262</u>	<u>6.106.808</u>
Costos y gastos	US\$	<u>8.281.884</u>	<u>6.773.341</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(381.622)</u>	<u>(666.533)</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 Vantive Cia. Ltda.. Adicionalmente, los accionistas de dicha compañía, han pagado un aporte para futuras capitalizaciones por US\$550.000 tanto en el 2010 y 2009, respectivamente.

(8) Propiedad, Maquinaria y Equipo

Un detalle de la propiedad, maquinaria y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depreciables:			
Maquinarias y equipo	US\$	5.520.531	5.352.048
Equipo de computación		2.785.446	2.543.159
Muebles y enseres		2.921.379	2.656.960
Instalaciones		<u>1.988.950</u>	<u>2.700.683</u>
		13.216.306	13.252.850
No depreciables:			
Obras en curso		347.559	-
Menos depreciación acumulada		<u>6.663.063</u>	<u>5.802.179</u>
	US\$	<u>6.900.802</u>	<u>7.450.671</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp 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 2010 y 2009 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Transfe- rencias	Ventas bajas	Ajustes y reclasifi- caciones	Saldo al 31 de diciembre del 2009	Adiciones	Transfe- rencias	Ventas y bajas	Saldo al 31 de diciembre del 2010
Maquinaria y equipo	US\$	3.673.867	1.564.632	152.802	(33.506)	(5.747)	5.352.048	337.311	1.260	(170.088)	5.520.531
Equipo de cómputo		2.271.585	276.202	260	(4.888)	-	2.543.159	394.318		(152.031)	2.785.446
Muebles y enseres		2.369.430	135.597	156.171	(1.921)	(2.317)	2.656.960	187.083	97.857	(20.521)	2.921.379
Instalaciones		2.018.394	225.114	457.175	-	-	2.700.683	94.347		(806.080)	1.988.950
Obras en curso		249.945	516.501	(766.408)	-	(38)	-	446.676	(99.117)		347.559
		10.583.221	2.718.046	-	(40.315)	(8.102)	13.252.850	1.459.735	-	(1.148.720)	13.563.865
Depreciación acumulada		(4.270.064)	(1.542.739)	-	10.227	397	(5.802.179)	(1.776.791)		915.907	(6.663.063)
	US\$	<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>	<u>(317.056)</u>	<u>-</u>	<u>(232.813)</u>	<u>6.900.802</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

(9) Obligaciones Financieras

Un resumen de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco del Pichincha C. A.; préstamos con vencimientos hasta marzo del 2011 a una tasa de interés anual que fluctúa entre el 7,00% y 8,92% en el 2010 (con vencimiento en enero del 2010, a una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8,75% al 8,92% en el 2009).	US\$ 5.500.000	5.500.000
Citibank N. A.; préstamo con vencimiento en mayo del 2011, a una tasa de interés anual entre el 6,90% hasta el 8,90% en el 2010 (vencimiento en abril del 2010, con una tasa de interés anual de 9,02% en el 2009).	5.470.000	2.900.000
Banco Bolivariano S. A.; préstamos con vencimiento hasta mayo del 2011, a una tasa de interés anual que fluctúa entre 7,00% al 8,58% en el 2010 (vencimiento hasta junio del 2010, a una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8,33% al 8,90% en el 2009).	4.600.000	3.241.667
Banco de Guayaquil S. A.; préstamos con vencimientos hasta octubre del 2011, a una tasa de interés anual del 7,50% en el 2010 (vencimiento hasta abril del 2010, a una tasa de interés anual que fluctúa del 8,50% al 9,12% en el 2009).	1.510.000	2.010.000
Banco Proamérica S. A.; préstamo con vencimiento en marzo del 2011 al 8,5% de interés anual (con vencimiento en enero del 2010 y con una tasa de interés del 8,5% anual).	248.448	855.117
Lloyds TSB Bank; préstamo con vencimiento en febrero del 2010 a una tasa de interés anual del 8,90% en el 2009.	-	3.500.000
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.	-	3.284.489
	US\$ <u>17.328.448</u>	<u>21.291.273</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp 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 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	21.291.273	16.440.000
Préstamos recibidos		17.230.000	48.086.243
Pagos efectuados		<u>21.192.825</u>	<u>43.234.970</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>17.328.448</u></u>	<u><u>21.291.273</u></u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las obligaciones financieras de la Compañía con entidades financieras se encuentran garantizadas indirectamente por su compañía relacionada Safimo S. A..

(10) Cuentas por Pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores:			
Nacionales	US\$	25.967.736	25.586.401
Exterior		<u>22.414.187</u>	<u>22.982.178</u>
Total cuentas por pagar a proveedores		48.381.923	48.568.579
 Servicio de Rentas Internas - retenciones e impuestos por pagar		1.971.568	1.675.136
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		430.377	327.785
Compañías relacionadas (nota 16)		353.852	716.043
Funcionarios y empleados		<u>7.666</u>	<u>15.222</u>
	US\$	<u><u>51.145.386</u></u>	<u><u>51.302.765</u></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, saldo que fue cancelado en el 2010 (véase nota 7).

(11) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los empleados en las utilidades (nota 1-k)	US\$	1.732.853	1.393.043
Intereses por pagar		323.760	381.743
Beneficios sociales		<u>230.891</u>	<u>198.476</u>
	US\$	<u>2.287.504</u>	<u>1.973.262</u>

(12) 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 de 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 de los 2010 y 2009 asumiendo reinvertir US\$500.000 y US\$2.090.000, 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>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	11.552.355	9.286.947
Más:			
Gastos no deducibles		563.402	513.396
Pérdida por valuación de inversiones		<u>-</u>	<u>990.000</u>
		<u>563.402</u>	<u>1.503.396</u>
Menos:			
Participación de los empleados en las utilidades		1.732.853	1.393.043
Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad		178.665	106.925
Ingresos exentos - otras partidas conciliatorias		-	11.932
Ingresos por dividendos percibidos		<u>-</u>	<u>2.045</u>
		<u>1.911.518</u>	<u>1.513.945</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>10.204.239</u>	<u>9.276.398</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\$	2.551.060	2.319.100
Beneficio tributario por reinversión de US\$500.000 de la utilidad neta del año 2010 (US\$2.090.000 en el año 2009)		<u>(50.000)</u>	<u>(209.000)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>2.501.060</u>	<u>2.110.100</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25,47%</u>	<u>26,73%</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010		2009	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	731.471	-	865.118	-
Más:					
Reclasificación corto plazo		-	-	368.205	-
Impuestos retenidos por terceros		2.327.070	-	1.976.453	-
Impuesto a la renta del año		-	2.501.060	-	2.110.100
		<u>2.327.070</u>	<u>2.501.060</u>	<u>2.344.658</u>	<u>2.110.100</u>
Menos:					
Compensación con retenciones del año		2.327.070	2.327.070	2.110.100	2.110.100
Compensación con retenciones de años anteriores		173.990	173.990	-	-
Reclasificación a largo plazo		-	-	352.800	-
Recuperación de impuestos		-	-	14.431	-
Ajuste		<u>75.749</u>	<u>-</u>	<u>974</u>	<u>-</u>
		<u>2.576.809</u>	<u>2.501.060</u>	<u>2.478.305</u>	<u>2.110.100</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>481.732</u>	<u>-</u>	<u>731.471</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 Reformatoria 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, a 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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

Debido a que las transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, durante los años 2010 y 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. Con fecha 12 de junio del 2009, la Compañía recibió la notificación por parte del Servicio de Rentas Internas, mediante el cual se que dispone el inicio del proceso determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del período fiscal 2007.

Al 31 de diciembre del 2010 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos del 2008 al 2010.

(13) 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 2010 y 2009 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	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		1.190.395	60.903	1.251.298
Provisión cargada al gasto		<u>207.376</u>	<u>-</u>	<u>207.376</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1.397.771</u>	<u>60.903</u>	<u>1.458.674</u>

Tal como se indica en la nota 1 - (h), 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 2010 y 2009 ascienden a US\$3.456.335 y US\$3.176.310, respectivamente.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

	<u>2010</u>	<u>2009</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\$ 233.145	418.634
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años	1.164.626	771.761
Trabajadores con tiempo de servicio igual o menor a 10 años	<u>2.058.564</u>	<u>1.985.915</u>
	<u>US\$ 3.456.335</u>	<u>3.176.310</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2010 y 2009 fueron:

Tasa de interés actuarial 5.00%

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.

(14) 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 2010 es aproximadamente US\$731.244 (US\$578.378 en el año 2009).

(15) Capital Acciones

Durante el año 2010 la Compañía registró un aumento de capital de US\$3.283.804, aprobado por la Junta General de Accionistas de 20 de marzo del 2010, e inscribió dicho aumento en el Registro Mercantil el 28 de diciembre del 2010. Dicho aumento de capital fue realizado mediante la capitalización de utilidades disponibles por US\$2.705.426 y reserva legal por US\$578.378.

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 disponibles por US\$2.583.420, reserva legal por US\$398.158 y reserva de capital por US\$2.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

(16) 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 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Estado de utilidades:			
Ventas netas	US\$	13.327.813	225.722
Comisiones		<u>602</u>	<u>-</u>
Costo de las ventas:			
Compra de productos terminados	US\$	<u>315.528</u>	<u>289.885</u>
Gastos de operación - administración y ventas:			
Transmisión electrónica de datos	US\$	617.277	741.504
Arriendo de bienes inmuebles		1.188.000	1.104.000
Regalías		<u>451.369</u>	<u>379.302</u>
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos - ingresos por servicios administrativos y contables	US\$	394.663	22.500
Intereses ganados		84.446	187.434
Intereses pagados		<u>-</u>	<u>(116.900)</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 2010 y 2009 la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con sus compañías relacionadas:

- Consortio de Abastecimientos de Medicamentos Quifatex-Vantive

La Compañía firmó un contrato con Vantive Cía. Ltda. para constituir el Consortio denominado Abastecimiento de Medicamentos Quifatex – Vantive, el cual tiene el objeto de presentar la oferta técnica conjunta para la calificación del Consortio y su posterior participación en la subasta inversa electrónica para la provisión de Fármacos para las Unidades Médicas del Instituto de Seguridad Social, según las invitaciones publicadas en el portal de compras públicas y según los pliegos respectivos. La participación que Quifatex tiene en dicho Consortio es del 50% y las ventas son realizadas principalmente con éste.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp 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\$30.000 en el 2010 y US\$23.000 en el 2009. 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 en el 2010 y 2009, respectivamente.

- 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.

- Acuerdo de Licencia de Marca

El 2 de enero 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 2010 y 2009 fue de US\$451.369 y US\$379.302, respectivamente.

- 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 2010 y 2009 el ingreso generado por los servicios prestados es de US\$22.500 en cada año.

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con su relacionada Vanttive Cia. Ltda.; para la prestación de servicios de asesoría y asistencia para mejorar los servicios, ahorro de costos, relacionados con el manejo y administración completa de las áreas de recursos humanos, contabilidad, contraloría, crédito, tesorería, administración, organización y métodos, tecnología de información, legal-regulatorios, gerencia. Dicho contrato establece un honorario mensual de aproximadamente US\$19.529 más impuestos por este concepto. Al 31 de diciembre del 2010, el ingreso generado por los servicios prestados es de US\$372.163.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 que resultan de las transacciones antes indicadas:

		<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas</u>	<u>Inversiones</u>
		<u>Clientes</u>	<u>Otras</u>	<u>por pagar</u>	<u>en acciones</u>
<u>2010</u>					
Locales:					
Safimo S. A.	US\$	13.069	-	200	755.912
Vantive Cia. Ltda		2.494.721	-	22.898	235.405
Consortio de Abastecimiento			-		-
Quifatex -Vantive		1.250.998		-	
Exterior:					
Impexyl S. A.		-	-	111.792	-
Química Suiza S. A.		413	-	182.979	-
Quideca S. A.		17.646	-	16.510	-
Cifarma S. A.		-	-	19.473	-
	US\$	<u>3.776.847</u>	<u>-</u>	<u>353.852</u>	<u>991.317</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.		-	-	216.433	-
Química Suiza S. A.		572	4.424	402.525	-
Quirexa S. A.		-	4.800	-	-
	US\$	<u>226.294</u>	<u>1.858.695</u>	<u>716.043</u>	<u>778.778</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, 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%. Durante el año 2010 Safimo S. A. efectuó un pago de los préstamos a Quifatex S. A. por US\$1.850.000. El interés generado por estos préstamos en el año 2010 es de aproximadamente US\$84.446 (US\$116.900 en el 2009).

Las demás cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas no tienen plazo de vencimiento y no generan intereses.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

(17) 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.

(18) Compromisos

A continuación se detallan los contratos más importantes vigentes en el año 2010 y 2009:

AstraZeneca CAMCAR Costa Rica S. A.

Con fecha 15 de noviembre del 2010, la Compañía firmó una carta de intención con AstraZeneca CAMCAR Costa Rica S. A. mediante el cual convienen las partes aceptar que Quifatex S. A. sea el distribuidor y operador logístico en el territorio ecuatoriano. La relación comercial no tendrá el carácter de no exclusividad. Los contratos deberán suscribirse en un plazo máximo de 60 días contados a partir de la fecha de emisión de la carta de intención.

Laboratorios Rene Chardon del Ecuador Cia. Ltda.

Con fecha 2 de agosto del 2010 la Compañía suscribió un convenio con Laboratorio Rene Chardon del Ecuador Cia. Ltda., para la comercialización y distribución exclusiva de los productos dentro del territorio ecuatoriano. El presente consta de tres fechas efectivas, fecha de suscripción la cual es el 2 de agosto del 2010, fecha de entrega de anexos, presupuestos y otros documentos hasta el 30 de octubre del 2010. El 1 de enero del 2011 las partes han establecido el inicio de operaciones. La vigencia del contrato será de cuatro años. Rene Chardon ha fijado para Quifatex S. A. un margen no menor al 15.35% calculado entre todos los productos. Adicionalmente las partes evaluarán semestralmente el margen mínimo, y este será incrementado bajo la siguiente tabla:

- A partir del segundo trimestre 2011 mínimo 16,00%
- A partir del primer trimestre 2012 mínimo 16,50%
- A partir del segundo trimestre 2012 mínimo 17,00%
- A partir del primer trimestre 2013 mínimo 17,50%
- A partir del segundo trimestre 2013 mínimo 18,00%

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

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

Lilly- contrato de representada

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.

VIFOR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.

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:

- 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 Cía. 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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

Convenios de Forward

Quifatex S. A. al 31 de diciembre del 2010 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 abril del 2011. 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>
Citibank N. A. Sucursal Ecuador	Euros	1,3395	249.135	333.717
Citibank N. A. Sucursal Ecuador	Euros	1,3395	332.315	445.136
Citibank N. A. Sucursal Ecuador	Euros	<u>1,325</u>	<u>38.083</u>	<u>50.459</u>

(19) Contingentes y Garantías

Garantías

La Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 mantiene cartas de crédito bancarias otorgadas a terceros. Un detalle es como sigue:

<u>2010</u>		<u>Cartas de crédito</u>	<u>Garantías personales</u>
Banco Pichincha S. A.	US\$	811.837	-
Citibank N. A. Sucursal Ecuador Vencimientos entre enero y junio del 2011	US\$	<u>-</u>	<u>4.450.000</u>
<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>

Contingentes

En mayo 19 del 2010, la Compañía recibe las actas de determinación No.1720100100112 de impuesto a la renta del ejercicio fiscal del 2007 y No. 1720100100111 de impuesto al valor agregado (IVA) como agente de percepción correspondiente al ejercicio fiscal 2007. Con base a las referidas actas el Servicio de Rentas Internas estableció una diferencia en impuesto a la renta de US\$425.225 e impuesto al valor agregado de US\$30.601.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

Con fecha 20 de junio del 2010 la Compañía mediante trámite No. 117012010041423, presenta el reclamo administrativo de impugnación de las actas No.1720100100112 de impuesto a la renta y No. 1720100100111 de impuesto al valor agregado (IVA) como agente de percepción correspondientes al ejercicio fiscal 2007.

A la fecha, los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno relacionado con ese asunto, debido a que: i) la administración de la Compañía considera que cuenta con argumentos de hecho y de derecho sólidos que le permitan sustentar su posición ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal; y, ii) por el hecho que la demanda de impugnación se encuentra en curso y por lo tanto pendiente su resolución. Es criterio de los asesores legales que es posible obtener un resultado favorable para la Compañía por lo que califican como una contingencia razonablemente posible.

Contratos de Arrendamiento Mercantil

Quifatex S. A. de acuerdo con sus políticas de ventas y del área comercial, todos los empleados de las referidas áreas pueden adquirir un vehículo a través del financiamiento que otorga una institución financiera local; para lo cual, la Compañía participa como intermediario y garante solidario de las obligaciones que adquieren dichos empleados.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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 2010 es como sigue:

<u>Año</u>		<u>Cánones anuales</u>	<u>Descuento por pronto pago</u>	<u>Opción de compra</u>
2010	US\$	202.722	32.619	46.305
2011		<u>25.636</u>	<u>3.874</u>	<u>150.771</u>
	US\$	<u>228.358</u>	<u>36.493</u>	<u>197.076</u>

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.

(20) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen de la posición en monedas extranjeras al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>		<u>2009</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>1.506.166</u>	<u>7.902.588</u>	<u>1.376.170</u>	<u>8.580.301</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Individuales

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

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

<u>Moneda</u>	<u>En unidades de US\$</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Franco Suizo (CHF)	1,07	0,96
Euro (EUR)	<u>1,34</u>	<u>1,43</u>

(21) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de este informe (10 de febrero del 2011), 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.