BDO

BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 2 544-024 - 2 544-263 - 2 552-271 Fax: 593-2 232 621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Quifatex S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Quifatex S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Quifatex S.A., al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, se emite por separado.

BDO Stern

Enero 31, 2003
RNAE No. 193

Román Pineda – Socio
RNC – 14.332

Córdova 1040 y Av. 9 de Octubre
Ed. Banco de Préstamos 8vo. piso
Telfs.: 04-2 565-394 - 04-2 561-393 Fax: 593-04-2 561-433
P.O.Box: 09-01-3493 Guayaquil - Ecuador

Quifatex S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2002	2001
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	392,679	292,506
Cuentas por cobrar (Nota B)	13,414,846	12,435,117
Inventarios (Nota C)	13,018,187	13,860,386
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	78,417	60,628
Total activos corrientes	26,904,129	26,648,637
Maquinaria, mobiliario y equipo (Nota E)	1,151,200	1,170,399
Inversiones permanentes (Nota F)	567,875	567,875
Otros activos (Nota G)	70,684	61,699
	28,693,888	28,448,610
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota H)	4,957,363	4,913,873
Cuentas por pagar (Nota I)	18,075,983	18,638,678
Intereses acumulados por pagar	85,070	60,600
Obligaciones con los trabajadores (Nota J)	432,289	506,774
Impuesto a la renta (Nota K)	-	342,663
Total pasivos corrientes	23,550,705	24,462,588
Jubilación patronal (Nota L)	260,217	208,779
Total pasivos	23,810,922	24,671,367
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota M)	3,770,000	147,200
Capital adicional (Nota N)	7,243	1,952,196
Reserva legal (Nota O)	-	275,623
Utilidades retenidas (Nota P)	1,105,723	1,402,224
Total patrimonio de los accionistas	4,882,966	3,777,243
	28,693,888	28,448,610

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Quifatex S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Ventas netas	56,412,926	50,976,517
Costo de ventas	36,620,298	34,423,979
Utilidad bruta en ventas	19,792,628	16,552,538
Gastos de administración y ventas	17,970,505	13,656,828
Utilidad en operación	1,822,123	2,895,710
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(313,723)	(519,313)
Diferencia en cambio	(260,394)	(11,822)
Otros ingresos, netos	344,990	502,544
	(229,127)	(28,591)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,592,996	2,867,119
Participación trabajadores (Nota J)	(247,384)	(361,711)
Impuesto a la renta (Nota K)	(239,889)	(342,663)
Apropiación de reserva legal (Nota O)	-	(216,275)
Utilidad neta	1,105,723	1,946,470
Utilidad neta por acción	0.30	0.53
Promedio ponderado del número de acciones	3,680,000	3,680,000

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Quifatex S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Capital social		
Saldo inicial	147,200	147,200
Aumento de capital (Nota M)	3,622,800	-
Saldo inicial y final	3,770,000	147,200
Capital adicional		
Saldo inicial	1,952,196	1,952,196
Aumento de capital (Nota M)	(1,865,851)	-
Compensación de pérdidas años anteriores	(79,102)	-
Saldo final	7,243	1,952,196
Reserva legal		
Saldo inicial	275,623	59,348
Aumento de capital (Nota M)	(275,623)	-
Apropiación de utilidades	-	216,275
Saldo final	-	275,623
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	1,402,224	(544,246)
Compensación de pérdidas años anteriores	79,102	-
Aumento de capital (Nota M)	(1,481,326)	-
Utilidad neta	1,105,723	1,946,470
Saldo final	1,105,723	1,402,224
Total patrimonio de los accionistas	4,882,966	3,777,243

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Quifatex S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	55,212,466	48,212,198
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(53,582,309)	(48,667,199)
Impuesto a la renta pagado	(40,553)	-
Participación a trabajadores pagado	(361,711)	(84,285)
Intereses pagados	(323,981)	(368,141)
Intereses ganados	34,728	9,562
Otros ingresos, netos	(478,726)	352,345
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	459,914	(545,520)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de maquinaria, mobiliario y equipo	(376,136)	(682,884)
Efectivo recibido por venta de maquinaria, mobiliario y equipos	6,743	15,923
Pago por aumento de otros activos	(33,838)	(48,088)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(403,231)	(715,049)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado (recibido) por obligaciones bancarias a corto plazo	(1,256,510)	213,873
Efectivo recibido por préstamos de accionistas	1,300,000	852,393
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	43,490	1,066,266
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	100,173	(194,303)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	292,506	486,809
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	392,679	292,506

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Quifatex S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresado en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Utilidad neta	1,105,723	1,946,470
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	393,173	250,055
Amortización	24,853	3,785
Provisión para cuentas de dudoso cobro	129,000	90,000
Cuentas por cobrar dados de baja	23,508	-
Provisión para intereses	85,070	60,600
Provisión para jubilación patronal	51,438	(8,389)
Provisión para obligaciones con los trabajadores	247,384	361,711
Provisión para impuesto a la renta	239,889	342,663
Apropiación reserva legal	-	216,275
Utilidad en venta y baja de maquinaria, mobiliario y equipo	(4,581)	(4,683)
Inventarios dados de baja y promocionados	3,503,006	3,518,918
Diferencia en cambio	260,394	11,822
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(1,091,778)	(3,113,389)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(2,678,596)	(8,008,882)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(884,306)	3,871,809
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(944,263)	(84,285)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	459,914	(545,520)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de capital adicional por 1,865,851; reserva legal por 275,623 y utilidades retenidas por 1,481,326. (mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2001.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía compensó las pérdidas acumuladas de años anteriores por 79,102 con su capital adicional.

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Descripción del negocio

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 maquinaria en general.

Bases de presentación

La Compañía al 31 de diciembre de 2002 y 2001, mantiene sus registros contables en dólares de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación del activo fijo, la amortización de intangibles y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre los principales.

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados y materia prima se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método promedio mensual.

Maquinaria, mobiliario y equipo

La maquinaria, mobiliario y equipo se encuentra registrado a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2002) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Equipo de computación	33%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Mejoras en locales	20%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y el costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye software el cual es amortizado en línea recta en períodos de tres años.

Provisión para jubilación patronal

Se efectúan de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Inversiones permanentes

Las inversiones se encuentran registradas al costo reexpresado.

Utilidad por acción

La Compañía contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.
Impuesto a la renta	El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Efectivo	389,679	240,646
Equivalentes de efectivo:		
Lloyds Bank Miami		
Corresponde a fondos de inversión a la vista que devengan tasas de intereses entre el 1.5 y 3.5% anual.	-	51,860
Banco Cofiec		
Certificado de depósito con interés anual del 4% con vencimiento en marzo de 2003.	3,000	-
	392,679	292,506

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2002	2001
Clientes		13,254,028	12,053,568
Compañías relacionadas (Nota R)		2,827	6,757
Anticipos a proveedores		124,444	65,986
Funcionarios y empleados	(1)	176,017	189,025
Impuesto a la renta (Nota K)		164,808	-
Retenciones en la fuente años anteriores		3,795	331,247
Impuesto al valor agregado		2,460	-
Otras		36,978	26,996
		13,765,357	12,673,579
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables		350,511	238,462
		13,414,846	12,435,117

(1) Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	238,462	148,462
Provisión del año	129,000	90,000
Castigos	16,951	-
Saldo final	350,511	238,462

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Productos terminados	11,229,429	12,371,559
Inventarios en tránsito	1,761,363	1,466,757
Materia prima	27,395	22,069
	13,018,187	13,860,386

Durante los años 2002 y 2001, la Compañía no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios.

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Seguros	67,069	56,331
Intereses anticipados	11,348	-
Otros anticipados	-	4,297
	78,417	60,628

E. Maquinaria, mobiliario y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Equipo de computación	1,161,246	951,397
Muebles y enseres	786,328	689,358
Maquinaria y equipo	345,954	300,115
Mejoras en locales	326,942	289,004
Maquinaria y equipo en curso (1)	9,030	27,441
	2,629,500	2,257,315
Menos depreciación acumulada	1,478,300	1,086,916
	1,151,200	1,170,399

(1) Al 31 de diciembre de 2001, incluyen bienes que van a ser entregados en comodato a ciertos clientes para su uso.

El movimiento de maquinaria, mobiliario y equipo, fue como sigue:

	2002	2001
Costo:		
Saldo inicial	2,257,315	1,594,613
Compras	376,136	682,884
Ventas y bajas	3,951	20,182
Saldo final	2,629,500	2,257,315
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	1,086,916	845,803
Gasto del año	393,173	250,055
Ventas y bajas	1,789	8,942
Saldo final	1,478,300	1,086,916

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2002	Costo 2001
Safimo S.A.	36,48%	603,530	(1) 1.00	565,405	565,405
Otras inversiones con participación menor	0,5%	2,470	-	2,470	2,470
				567,875	567,875

(1) Al 31 de diciembre de 2002 la Compañía posee 574.560 títulos acciones a un valor nominal de US$1.

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Software	74,411	68,832
Activos dados en comodato	28,259	-
	102,670	68,832
Menos amortización acumulada	31,986	7,133
	70,684	61,699

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	7,133	18,027
Gasto del año	24,853	8,822
Ventas y bajas	-	14,679
Ajustes y reclasificaciones	-	(5,037)
Saldo final	31,986	7,133

H. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2002	2001
Credit Suisse:			
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2001.		-	1,400,000
Lloyds TSB Bank:			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2003.	(1)	500,000	-
Accionistas			
Impexyl S.A.: (Nota R)			
Préstamo al 6% de interés y 1% de comisión anual, con vencimiento en febrero, septiembre y diciembre de 2003.		4,100,000	2,800,000
		4,600,000	4,200,000
Sobregiros bancarios		357,363	713,873
		4,957,363	4,913,873

(1) Este préstamo se encuentra garantizado por su relacionada Safimo S.A.

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Proveedores del exterior	12,525,203	13,655,839
Proveedores del país	5,234,374	4,729,347
Compañías relacionadas (Nota R)	16,929	50,637
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	93,639	76,762
Retenciones en la fuente e IVA	98,670	92,879
Empleados	21,015	33,078
Otros	86,153	136
	18,075,983	18,638,678

J. Obligaciones con los trabajadores

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2002	2001
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	142,196	90,617
Provisión del año	678,994	479,238
Pagos efectuados	639,152	427,659
Saldo final	182,038	142,196
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	364,578	87,152
Provisión del año	247,384	361,711
Pagos efectuados	361,711	84,285
Saldo final	250,251	364,578
	432,289	506,774

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, ha sido calculada aplicando las tasas del (15%, 25%).

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2002	2001
Utilidad según libros antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,592,996	2,867,119
Más gastos no deducibles	56,233	9,430
Menos amortización de pérdidas	-	465,144
Base para la participación de trabajadores	1,649,229	2,411,405
15% participación de trabajadores	247,384	361,711
Utilidad después de participación de trabajadores	1,401,845	2,049,694
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	1,105,723	1,697,601
Impuesto a la renta afectado por el 15%	165,858	254,640
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	296,122	352,093
Impuesto a la renta afectado por el 25%	74,031	88,023
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	239,889	342,663

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	342,663	-
Provisión del año	239,889	342,663
Pagos efectuados	40,553	-
Compensación con retenciones	706,807	-
Saldo final por cobrar (Nota B)	(164,808)	-
Saldo final por pagar	-	342,663

L. Jubilación patronal

El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	2002	2001
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	208,779	217,168
Provisión del año	51,438	-
Ajuste a provisión	-	(8,389)
	260,217	208,779

M. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2002 y 2001 por 3.770.000 y 3.680.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de US$1.00 y US$0.04 cada una respectivamente.

Con fecha 30 de diciembre de 2002 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de capital adicional por US$1,865,851; reserva legal por US$275,623 (incluye US$216,275 de utilidades del año 2001 consideradas para la reinversión) y utilidades retenidas por US$1,481,326. (correspondiente a la reinversión de las utilidades generadas en el año 2001 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.)

N. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

O. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía tomando como base el Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, decidió reinvertir US$1,105,723 de sus utilidades incluyendo la porción de la reserva legal del año 2002.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía efectuó la apropiación requerida por la Ley.

P. Utilidades retenidas

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Compañía decidió reinvertir las utilidades generadas en estos años, por lo cual los saldos de esta cuenta serán capitalizados en el año 2003 y 2002 (ver Nota M) respectivamente.

Q. Exposición en moneda extranjera

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Tipo de cambio por cada Marco Alemán 1.00 fue:
Mercado libre: US$0.455

Diciembre 31,	2002	2001
Cuentas por pagar al exterior	-	(335.751)
Exposición neta	-	(335.751)

Tipo de cambio por cada Florín Holandés 1.00 fue
Mercado libre:

Diciembre 31,	2002	2001
Cuentas por cobrar al exterior	-	2,990
Exposición neta	-	2.990

Tipo de cambio por cada Euro 1.00 fue:		
Mercado libre:	US$1.0481	US$0.894
Diciembre 31,	2002	2001
Cuentas por pagar al exterior	(550,661)	(265.191)
Exposición neta	(550,661)	(265.191)

Tipo de cambio por cada Franco Francés 1.00 fue:		
Mercado libre:		US$0.136
Diciembre 31,	2002	2001
Cuentas por pagar al exterior	-	(2.897)
Exposición neta	-	(2.897)

Tipo de cambio por cada Franco Suizo 1.00 fue:		
Mercado libre:	US$0.7208	US$0.603
Diciembre 31,	2002	2001
Otros anticipados	544.009	8.000
Cuentas por pagar al exterior	(11.099.869)	(6.301.664)
Exposición neta	(10.555.860)	(6.293.664)

R. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Safimo S.A.	2,827	6,757
	2,827	6,757

Diciembre 31,	2002	2001
Obligaciones financieras: (Nota H)		
Impexyl S.A.	4,100,000	2,800,000
	4,100,000	2,800,000
Cuentas por pagar: (Nota I)		
Safimo S.A.	16,929	50,637
	16,929	50,637

Diciembre 31,	2002	2001
Intereses acumulados por pagar:		
Impexyl S.A.	81,181	50,119
	81,181	50,119

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2002	2001
Ingresos:		
Safimo S.A.		
Servicios administrativos y contables	22,500	25,000
	22,500	25,000

Años terminados en diciembre 31,	2002	2001
Gastos:		
Safimo S.A.		
Arrendamiento de bienes inmuebles	211,524	181,200
Impexyl S.A.		
Intereses préstamo	256,504	161,845
	468,028	343,045

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

S. Contratos

Los principales contratos celebrados entre la Compañía con terceros mencionamos los siguientes:

Mepha Ltd.

Con fecha 7 de febrero de 2000 la Compañía 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.

Entre lo más importante en el mencionado contrato se establece:

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

En el adéndum II del mencionado contrato Mepha Ltd. garantizará los siguientes márgenes:

- El 12% de las ventas netas a instituciones privadas y el 6% de las ventas netas por administración de costos cuando el total de las ventas excedan los CHF 3'000.000 y el 5% cuando excedan los CHF 4'000.000.

- El 8% de las ventas netas por ofertas a instituciones públicas, además, el distribuidor absorberá a cuenta propia los ingresos y gastos sobre el 1% de las mencionadas ventas.

Hasta la fecha de nuestra revisión (Enero 31 de 2002) la Compañía no cuenta con la renovación del mencionado contrato.

Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía Ltda.

Con fecha 1 de mayo de 1999 la Compañía Quifatex S.A. 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 preaviso por escrito de 30 días antes del vencimiento de cada período contractual.

Entre lo más importante en el mencionado convenio se establece:

- La Compañía recibirá y administrará en sus bodegas una cantidad de productos cuyo volumen equivale a un mes de ventas estimadas.

- Se realizará un corte de ventas mensual a fines de cada mes para determinar las unidades comercializadas por la Compañía y el proveedor facturará una vez al mes el total del las unidades comercializadas por la Compañía y otorgará un plazo de crédito de 50 días a partir de la fecha de corte.

- El proveedor facturará a la Compañía a precio de venta farmacia menos un descuento del 8.5% sobre la venta neta, adicionalmente, facturará las unidades bonificadas a su cargo a valor cero y emitirá la nota de crédito por descuentos entregados. A partir de enero del 2000 se aumentará el descuento a favor de la Compañía al 10%.

- Las unidades bonificadas y descuentos a las farmacias y terceros serán asumidos por el proveedor.

- El proveedor asumirá el costo de los productos devueltos por fecha de expiración.

T. Garantías El detalle de las garantías entregadas a favor de terceros al 31 de diciembre de 2002, fue como sigue:

	A favor de:	Detalle de garantía	Fecha de vencimiento	Valor
Banco del Pichincha:				
Avales bancarios (cuatro).	Aventis Pharma S.A.	Operaciones con este proveedor.	18-12-2003	378,000
Garantía bancaria	Universidad.de Guayaquil.	Buen uso de anticipo.	28-02-2003	77,920
Garantía bancaria	Universidad de Guayaquil	Buen uso de anticipo.	9-01-2003	77,009
Garantía bancaria	Fuerza Terrestre y/o Junta de Defensa Nacional	Buen uso de anticipo.	10-01-2003	11,880
Garantía bancaria	Universidad de Guayaquil	Fiel cumplimiento del contrato	9-01-2003	7,792
Garantías bancarias	Varios	Varios	Entre enero y agosto de 2003	45,053
				597,654

U. Contingencias

Procesos judiciales por precios para medicamentos

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía se encuentra tramitando doce procesos judiciales por precios para sus medicamentos fijados por el Consejo Nacional de Fijación de Precios de Medicamentos de Uso Humano sin acatar las disposiciones legales y tratados internacionales vigentes en la época de expedición de los acuerdos interministeriales impugnados. Los procesos impugnatorios han sido propuestos ante el Tribunal Distrital Numero Uno de lo Contencioso Administrativos. Según criterio de los Abogados de la Compañía no existe riesgo sustancial que afecte a la Compañía.

V. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2001, fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2002.

W. Eventos subsecuentes

Contrato de distribución exclusiva

La Compañía no cuenta con la renovación o adéndum del contrato celebrado con su proveedor potencial Mepha Ltd el cual vence el 7 de febrero de 2003.

Sistema operativo

Durante el año 2003 la Compañía, se encuentra planificando cambiar de sistema operativo y contable para lo cual solicitará el apoyo de expertos informáticos del exterior en la cuantificación, realización e implementación del mismo.