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 2003 y 2002 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 2003 y 2002, 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 2003, se emite por separado.

Marzo 15, 2004
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Quifatex S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	133,310	392,679
Cuentas por cobrar (Nota B)	17,303,720	13,290,402
Inventarios (Nota C)	13,960,135	13,018,187
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	114,354	78,417
Total activos corrientes	31,511,519	26,779,685
Maquinaria, mobiliario y equipo (Nota E)	1,196,403	1,151,200
Inversiones permanentes (Nota F)	568,775	567,875
Otros activos (Nota G)	117,265	70,684
	33,393,962	28,569,444
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota H)	5,893,094	4,957,363
Cuentas por pagar (Nota I)	20,559,011	17,951,539
Intereses acumulados por pagar	6,577	85,070
Obligaciones con los trabajadores (Nota J)	486,574	432,289
Total pasivos corrientes	26,945,256	23,426,261
Jubilación patronal (Nota L)	385,012	260,217
Total pasivos	27,330,268	23,686,478
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota M)	4,880,000	3,770,000
Capital adicional (Nota N)	2,966	7,243
Utilidades retenidas (Nota P)	1,180,728	1,105,723
Total patrimonio de los accionistas	6,063,694	4,882,966
	33,393,962	28,569,444

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,	2003	2002
Ventas netas	67,613,139	56,412,926
Costo de ventas	44,926,673	36,620,298
Utilidad bruta en ventas	22,686,466	19,792,628
Gastos de administración y ventas	21,150,770	17,970,505
Utilidad en operación	1,535,696	1,822,123
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(450,634)	(313,723)
Diferencia en cambio	(202,694)	(260,394)
Otros ingresos, netos	811,682	344,990
	158,354	(229,127)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,694,050	1,592,996
Participación trabajadores (Nota J)	(261,267)	(247,384)
Impuesto a la renta (Nota K)	(252,055)	(239,889)
Utilidad neta	1,180,728	1,105,723
Utilidad neta por acción	0.32	0.30
Promedio ponderado del número de acciones	3,700,000	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,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial	3,770,000	147,200
Aumento de capital (Nota M)	1,110,000	3,622,800
Saldo inicial y final	4,880,000	3,770,000
Capital adicional		
Saldo inicial	7,243	1,952,196
Aumento de capital (Nota M)	(4,277)	(1,865,851)
Compensación de pérdidas años anteriores	-	(79,102)
Saldo final	2,966	7,243
Reserva legal		
Saldo inicial	-	275,623
Aumento de capital (Nota M)	(110,572)	(275,623)
Apropiación de utilidades	110,572	-
Saldo final	-	-
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	1,105,723	1,402,224
Compensación de pérdidas años anteriores	-	79,102
Aumento de capital (Nota M)	(995,151)	(1,481,326)
Transferencia a reserva legal	(110,572)	-
Utilidad neta	1,180,728	1,105,723
Saldo final	1,180,728	1,105,723
Total patrimonio de los accionistas	6,063,694	4,882,966

**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,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	63,691,314	55,212,466
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(64,101,240)	(53,582,309)
Impuesto a la renta pagado	(252,055)	(40,553)
Participación a trabajadores pagado	(250,251)	(361,711)
Intereses pagados	(563,855)	(323,981)
Intereses ganados	34,728	34,728
Otros ingresos (egresos), netos	816,003	(478,726)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(625,356)	459,914
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de maquinaria, mobiliario y equipo	(467,697)	(376,136)
Efectivo recibido por venta de maquinaria, mobiliario y equipos	-	6,743
Pago por aumento de otros activos	(101,147)	(33,838)
Efectivo pagado por el incremento de inversiones en acciones	(900)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(569,744)	(403,231)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por obligaciones bancarias a corto plazo	(364,269)	(1,256,510)
Efectivo recibido por préstamos de accionistas	1,300,000	1,300,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	935,731	43,490
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(259,369)	100,173
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	392,679	292,506
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	133,310	392,679

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

**Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación**

(Expresada en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad neta	1,180,728	1,105,723
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	410,429	393,173
Amortización	54,566	24,853
Provisión para cuentas de dudoso cobro	160,000	129,000
Cuentas por cobrar dados de baja	-	23,508
Provisión para intereses	6,577	85,070
Provisión para jubilación patronal	124,795	51,438
Provisión participación a los trabajadores	261,267	247,384
Provisión para impuesto a la renta	252,055	239,889
Pérdida (utilidad) en venta y baja de maquinaria, mobiliario y equip	10,894	(4,581)
Inventarios dados de baja y promocionados	4,378,662	3,503,006
Diferencia en cambio	202,694	260,394
Ajustes a maquinaria, mobiliario y equipo	1,171	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(4,048,875)	(967,334)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(5,363,123)	(2,678,596)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	2,201,841	(1,008,750)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(459,037)	(944,263)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(625,356)	459,914

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

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de capital adicional por 4,277; reserva legal por 110,572 y utilidades retenidas por 995,151 (mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2002).

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.**

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>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.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>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 de maquinaria, mobiliario y equipo, la amortización de otros activos 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.</p> <p>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 las principales.</p>
Moneda extranjera	<p>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.</p>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<p>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.</p>

Políticas de Contabilidad Significativas

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 registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) 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 al 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 determina 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.

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Efectivo	126,600	389,679
Equivalentes de efectivo:		
Banco Cofiec		
Certificado de depósito con interés anual del 4% con vencimiento en marzo de 2003.	-	3,000
Servicio de Rentas Internas		
Nota de crédito por devolución del Impuesto al Valor Agregado	6,710	-
	133,310	392,679

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Cientes	17,160,192	13,254,028
Compañías relacionadas (Nota R)	-	2,827
Funcionarios y empleados (1)	214,099	176,017
Impuesto a la renta (Nota K)	376,902	164,808
Retenciones en la fuente años anteriores	6,527	3,795
Impuesto al valor agregado	19,066	2,460
Otras	28,312	36,978
	17,805,098	13,640,913
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	501,378	350,511
	17,303,720	13,290,402

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2003	2002
Saldo inicial	350,511	238,462
Provisión del año	160,000	129,000
Castigos	9,133	16,951
Saldo final	501,378	350,511

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Productos terminados	11,591,435	11,229,429
Inventarios en tránsito	2,320,339	1,761,363
Materia prima	48,361	27,395
	13,960,135	13,018,187

Durante los años 2003 y 2002, 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,	2003	2002
Seguros	77,154	67,069
Intereses anticipados	-	11,348
Suministros y materiales	37,200	-
	114,354	78,417

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Maquinaria, mobiliario y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Equipo de computación	879,631	1,161,246
Muebles y enseres	720,776	786,328
Maquinaria y equipo	385,490	345,954
Mejoras en locales	462,823	326,942
Maquinaria y equipo en curso (1)	145,822	9,030
	2,594,542	2,629,500
Menos depreciación acumulada	1,398,139	1,478,300
	1,196,403	1,151,200

(1) Al 31 de diciembre de 2003, 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:

	2003	2002
Costo:		
Saldo inicial	2,629,500	2,257,315
Compras	467,697	376,136
Ventas y bajas	501,484	3,951
Ajustes	(1,171)	-
Saldo final	2,594,542	2,629,500
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	1,478,300	1,086,916
Gasto del año	410,429	393,173
Ventas y bajas	490,590	1,789
Saldo final	1,398,139	1,478,300

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2003	Costo 2002
Safimo S.A.	36,48%	625,305	(1) 1.00	565,405	565,405
Otras inversiones con participación menor	0,5%	3,370	-	3,370	2,470
				568,775	567,875

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Compañía posee 574.560 títulos acciones a un valor nominal de 1.

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Software	104,453	74,411
Activos dados en comodato	117,713	28,259
	222,166	102,670
Menos amortización acumulada	104,901	31,986
	117,265	70,684

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo:		
Saldo Inicial	102,670	68,832
Compras	101,147	33,838
Ajustes y/ o reclasificaciones	18,349	-
Saldo final	222,166	102,670

Quifatex S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

	2003	2002
Amortización:		
Saldo inicial	31,986	7,133
Gasto del año	54,566	24,853
Ajustes y/ o reclasificaciones	18,349	-
Saldo final	104,901	31,986
H. Obligaciones financieras		
Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2003	2002
Lloyds TSB Bank:		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2003. (1)		500,000
Banco del Pichincha Miami:		
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2004. (1)	1,000,000	-
Accionistas		
Impexyl S.A.: (Nota R)		
Préstamos al 6% de interés y 1% de comisión anual, con vencimiento en febrero, septiembre y diciembre de 2003.	-	4,100,000
Préstamos al 6% de interés y 1% de comisión anual, con vencimiento en septiembre y diciembre de 2004.	4,100,000	-
	5,100,000	4,600,000
Sobregiros bancarios	793,094	357,363
	5,893,094	4,957,363

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

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Proveedores del exterior	13,998,678	12,525,203
Proveedores del país	5,919,558	5,109,930
Compañías relacionadas (Nota R)	11,100	16,929
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	89,846	93,639
Retenciones en la fuente e IVA	105,756	98,670
Empleados	97,942	21,015
Otros	336,131	86,153
	20,559,011	17,951,539

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:

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	182,038	142,196
Provisión del año	848,651	678,994
Pagos efectuados	805,383	639,152
Saldo final	225,306	182,038
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	250,251	364,578
Provisión del año	261,267	247,384
Pagos efectuados	247,384	361,711
Ajustes	(2,866)	-
Saldo final	261,268	250,251
	486,574	432,289

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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:

Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad según libros antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,694,050	1,592,996
Más gastos no deducibles	47,728	56,233
Base para la participación de trabajadores	1,741,778	1,649,229
15% participación de trabajadores	261,267	247,384
Utilidad después de participación de trabajadores	1,480,511	1,401,845
Base imponible sobre utilidades Reinvertidas	1,180,728	1,105,723

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Impuesto a la renta afectado por el 15%	177,109	165,858
Base imponible sobre utilidades no Reinvertidas	299,783	296,122
Impuesto a la renta afectado por el 25%	74,946	74,031
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	252,055	239,889

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

	2003	2002
Saldo inicial	(164,808)	342,663
Provisión del año	252,055	239,889
Pagos efectuados	-	40,553
Compensación con retenciones	464,149	706,807
Saldo final por cobrar (Nota B)	(376,902)	(164,808)

L. Jubilación patronal

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

	2003	2002
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	260,217	208,779
Provisión del año	124,795	51,438
	385,012	260,217

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- M. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por 4.880.000 y 3.770.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de US\$1.00 cada una.
- Con fecha 31 de diciembre de 2003 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de la cuenta capital adicional por 4,277; reserva legal por 110,572 y utilidades retenidas por 995,151. (correspondiente a la reinversión de las utilidades generadas en el año 2002 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.)
- Con fecha 30 de diciembre de 2002 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de la cuenta capital adicional por 1,865,851; reserva legal por 275,623 (incluye 216,275 de utilidades del año 2001 consideradas para la reinversión) y utilidades retenidas por 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, que 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 la 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.

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

P. Utilidades retenidas	Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía decidió reinvertir las utilidades generadas en estos años, por lo cual los saldos de esta cuenta serán capitalizados en el año 2004 y 2003 (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 Euro 1.00 fue:		
	Mercado libre:	US\$1.2602	US\$1.0481
	Diciembre 31,	2003	2002
	Cuentas por pagar al exterior	(817,914)	(550,661)
	Exposición neta	(817,914)	(550,661)
	Tipo de cambio por cada Franco Suizo 1.00 fue:		
	Mercado libre:	US\$0.80808	US\$0.7208
	Diciembre 31,	2003	2002
	Otros anticipados	-	544.009
	Cuentas por pagar al exterior	(5.868.384)	(11.099.869)
	Exposición neta	(5.868.384)	(10.555.860)
R. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Cuentas por cobrar: (Nota B)		
	Safimo S.A.	-	2,827
		-	2,827

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Obligaciones financieras: (Nota H)		
Impexyl S.A.	4,100,000	4,100,000
	4,100,000	4,100,000
Cuentas por pagar: (Nota I)		
Safimo S.A.	11,100	16,929
Intereses acumulados por pagar:		
Impexyl S.A.	-	81,181
	-	81,181

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

Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
Ingresos:		
Safimo S.A.		
Servicios administrativos y contables	22,500	22,500
	22,500	22,500
Gastos:		
Safimo S.A.		
Arrendamiento de bienes inmuebles	198,000	211,524
Impexyl S.A.		
Intereses préstamo	287,000	256,504
	485,000	468,028

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

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Contratos

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

(1) **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.

La Compañía el 7 de febrero de 2003 suscribió la renovación del mencionado contrato por el período de un año el mismo que será renovable automáticamente a su vencimiento.

(2) **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.

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(3) **Contrato de prestación de servicios de procesamiento de datos:**

Con fecha 15 de septiembre de 2003 la Compañía Quifatex S.A. suscribió el contrato de prestación de servicios de procesamiento de datos con la Compañía Química Suiza.

El plazo de duración del presente contrato es un año desde el 1 de octubre de 2003, el cual podrá ser terminado por las partes dentro del plazo de 90 días previstos a la fecha de vencimiento de cada período anual.

(4) **Contrato de consultoría y asistencia técnica en reingeniería de procesos y procesamiento:**

Con fecha 17 de febrero de 2003 la Compañía Quifatex S.A. suscribió el contrato de consultoría y asistencia técnica en reingeniería de procesos y procesamiento con la Compañía Química Suiza.

El plazo de duración del presente contrato es un año con diez meses desde el 1 de marzo de 2003, pudiendo renovarse por acuerdo de las partes.

T. **Garantías** El detalle de las garantías entregadas a favor de terceros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, fue como sigue:

Diciembre 31,				2003
	A favor de:	Detalle de garantía	Fecha de vencimiento	Valor
Lloyds TSB Bank:				
Garantías Bancarias	Gillette del Ecuador	Letras al descuento (4)	Ene, Feb y Mar 2004	191,172
Garantías Bancarias	Masters Foods		Ene y Feb 2004	
Garantías Bancarias	Interamérica	Letras al descuento (3)		214,271
Garantías Bancarias	Johnson & Johnson	Letras al descuento (4)	Mar, Abr y May 2004	314,037
Garantías Bancarias	Carvajal S.A.	Letra al descuento	05-Mar-04	83,493
				802,973

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,				2002
	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-Dic-2003	378,000
Garantía Bancaria	Universidad de Guayaquil	Buen uso de anticipo	28-Feb-2003	77,920
Garantía Bancaria	Universidad de Guayaquil	Buen uso de anticipo	9-Ene-2003	77,009
Garantías Bancarias	Fuerza Terrestre y/o Junta de Defensa	Buen uso del anticipo	10-Ene-2003	11,880
Garantía Bancaria	Universidad de Guayaquil	Fiel cumplimiento del contrato	9-Ene-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 2003 y 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 Número Uno de lo Contencioso Administrativo. Según criterios 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 2002, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2003.

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

W. Eventos subsecuentes

Sistema operativo

Durante el año 2004 la Compañía, se encuentra en la segunda fase del cambio del sistema operativo y contable (ventas e inventarios) de acuerdo a lo que se menciona en el contrato de consultoría y asistencia técnica en reingeniería de procesos y procesamiento con la Compañía Química Suiza.

Préstamos Bancarios

La compañía durante el año 2004 ha realizado los siguientes préstamos bancarios para cubrir pagos a proveedores nacionales y extranjeros.

Banco del Pichincha

Préstamo al 8.5% de interés y 1% de comisión anual obtenido en febrero 27 de 2004 y con vencimiento en mayo de 2004. (1) 1,500,000

Banco del Pacífico

Préstamo al 9.25% de interés anual obtenido en marzo 25 de 2004 y con vencimiento en junio de 2004. (1) 1,400,000

Banco Bolivariano

Préstamo al 9.5% de interés anual obtenido en febrero 27 de 2004 y con vencimiento en marzo de 2004. (1) 500,000

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados por su relacionada Safimo S.A.