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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con 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 2004, se emite por separado.

Marzo 4, 2005
RNAE No. 193

Román Pineda – Socio
RNC – 14.332

Quifatex S.A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	227,389	133,310
Cuentas por cobrar (Nota B)	18,600,724	17,303,720
Inventarios (Nota C)	18,231,381	13,960,135
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	180,425	114,354
Total activos corrientes	37,239,919	31,511,519
Maquinaria, mobiliario y equipo (Nota E)	1,651,931	1,196,403
Inversiones permanentes (Nota F)	606,748	568,775
Otros activos (Nota G)	98,640	117,265
	39,597,238	33,393,962
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota H)	9,804,888	5,893,094
Cuentas por pagar (Nota I)	21,844,673	20,559,011
Intereses acumulados por pagar	130,246	6,577
Obligaciones con los trabajadores (Nota J)	483,457	486,574
Total pasivos corrientes	32,263,264	26,945,256
Jubilación patronal (Nota L)	428,546	385,012
Total pasivos	32,691,810	27,330,268
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota M)	6,063,000	4,880,000
Capital adicional (Nota N)	38,668	2,966
Utilidades retenidas (Nota P)	803,760	1,180,728
Total patrimonio de los accionistas	6,905,428	6,063,694
	39,597,238	33,393,962

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,	2004	2003
Ventas netas	76,712,914	67,613,139
Costo de ventas	49,467,992	44,926,673
Utilidad bruta en ventas	27,244,922	22,686,466
Gastos de administración y ventas	25,485,818	21,150,770
Utilidad en operación	1,759,104	1,535,696
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(750,187)	(450,634)
Diferencia en cambio	(557,878)	(202,694)
Otros ingresos, netos	703,952	811,682
	(604,113)	158,354
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,154,991	1,694,050
Participación trabajadores (Nota J)	(178,596)	(261,267)
Impuesto a la renta (Nota K)	(172,635)	(252,055)
Utilidad neta	803,760	1,180,728
Utilidad neta por acción	0.16	0.32
Promedio ponderado del número de acciones	5,077,167	3,700,000

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,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	4,880,000	3,770,000
Aumento de capital (Nota M)	1,183,000	1,110,000
Saldo inicial y final	6,063,000	4,880,000
Capital adicional		
Saldo inicial	2,966	7,243
Aumento de capital (Nota M)	(2,272)	(4,277)
Ajuste	1	-
Actualización valor patrimonial proporcional inversiones	37,973	-
Saldo final	38,668	2,966
Reserva legal		
Saldo inicial	-	-
Apropiación de utilidades	118,073	110,572
Aumento de capital (Nota M)	(118,073)	(110,572)
Saldo final	-	-
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	1,180,728	1,105,723
Aumento de capital (Nota M)	(1,062,655)	(995,151)
Transferencia a reserva legal	(118,073)	-
Compensación de pérdidas años anteriores	-	(110,572)
Utilidad neta	803,760	1,180,728
Saldo final	803,760	1,180,728
Total patrimonio de los accionistas	6,905,428	6,063,694

**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,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	75,788,280	63,691,314
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(77,855,477)	(63,889,147)
Impuesto a la renta pagado	(553,921)	(464,149)
Participación a trabajadores pagado	(261,268)	(250,250)
Intereses pagados	(661,245)	(563,855)
Intereses ganados	34,728	34,728
Otros ingresos, netos	699,284	816,003
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(2,809,619)	(625,356)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de maquinaria, mobiliario y equipo	(965,822)	(467,697)
Efectivo recibido por venta de maquinaria, mobiliario y equipos	565	-
Pago por aumento de otros activos	(42,839)	(101,147)
Efectivo pagado por el incremento de inversiones en acciones	-	(900)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,008,096)	(569,744)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias a corto plazo	3,911,794	(364,269)
Efectivo recibido por préstamos de accionistas	-	1,300,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	3,911,794	935,731
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	94,079	(259,369)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	133,310	392,679
Efectivo al final del año	227,389	133,310

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

Quifatex S.A.**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación****(Expresadas en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	803,760	1,180,728
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	478,864	410,429
Amortización	61,464	54,566
Provisión para cuentas de dudoso cobro	179,012	160,000
Provisión para intereses	130,247	6,577
Provisión para jubilación patronal	43,534	124,795
Provisión participación a los trabajadores	178,596	261,267
Provisión para impuesto a la renta	172,635	252,055
Pérdida en venta y baja de maquinaria, mobiliario y equipo	30,708	10,894
Inventarios dados de baja y promocionados	5,629,169	4,378,662
Diferencia en cambio	557,878	202,694
Ajustes a maquinaria, mobiliario y equipo	157	1,171
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(1,476,016)	(4,048,875)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(9,966,486)	(5,363,123)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	800,762	2,201,841
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(433,903)	(459,037)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(2,809,619)	(625,356)

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

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de capital adicional por 2,272; reserva legal por 118,073 y utilidades retenidas por 1,062,655 (mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2003).

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía registró la actualización del valor patrimonial proporcional de sus inversiones mantenidas en su relacionada Safimo S.A. en la cuanta contable capital adicional por 37,973.

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).

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

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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	<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>
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	<p>Los inventarios de productos terminados y materia prima se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.</p> <p>El costo de ventas se determina por el método promedio.</p>
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).

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 valor patrimonial proporcional.

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.

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,	2004	2003
Efectivo	227,389	126,600
Equivalentes de efectivo:		
Servicio de Rentas Internas		
Nota de crédito por devolución del		
Impuesto al Valor Agregado	-	6,710
	227,389	133,310

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes	18,075,816	17,160,192
Funcionarios y empleados (1)	268,699	214,099
Impuesto a la renta (Nota K)	446,866	376,902
Retenciones en la fuente años anteriores	432,240	6,527
Impuesto al valor agregado	5,873	19,066
Otras	42,608	28,312
	19,272,102	17,805,098
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	671,378	501,378
	18,600,724	17,303,720

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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:

	2004	2003
Saldo inicial	501,378	350,511
Provisión del año	179,012	160,000
Castigos	9,012	9,133
Saldo final	671,378	501,378

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Productos terminados	14,098,443	11,591,435
Inventarios en tránsito	3,909,872	2,320,339
Materia prima	201,980	48,361
Productos en proceso	21,086	-
	18,231,381	13,960,135

Durante los años 2004 y 2003, 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,	2004	2003
Seguros	104,717	77,154
Suministros y materiales	70,425	-
Intereses anticipados	5,283	37,200
	180,425	114,354

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,	2004	2003
Equipo de computación	983,513	879,631
Muebles y enseres	991,018	720,776
Maquinaria y equipo	608,315	385,490
Mejoras en locales	612,072	462,823
Maquinaria y equipo en curso (1)	79,782	145,822
	3,274,700	2,594,542
Menos depreciación acumulada	1,622,769	1,398,139
	1,651,931	1,196,403

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 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:

	2004	2003
Costo:		
Saldo inicial	2,594,542	2,629,500
Compras	965,822	467,697
Ventas y bajas	285,507	501,484
Ajustes	(157)	(1,171)
Saldo final	3,274,700	2,594,542
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	1,398,139	1,478,300
Gasto del año	478,864	410,429
Ventas y bajas	254,234	490,590
Saldo final	1,622,769	1,398,139

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 2004	Costo 2003
Safimo S.A.	36,48%	637,406	(1) 1.00	603,378	565,405
Otras inversiones con participación menor	0,5%	3,370	-	3,370	3,370
				606,748	568,775

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Compañía posee 603,378 y 574.560 títulos acciones a un valor nominal de 1.

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Software	118,387	104,453
Activos dados en comodato	146,618	117,713
	265,005	222,166
Menos amortización acumulada	166,365	104,901
	98,640	117,265

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo:		
Saldo Inicial	222,166	102,670
Compras	42,839	101,147
Ajustes y/ o reclasificaciones	-	18,349
Saldo final	265,005	222,166

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Amortización:		
Saldo inicial	104,901	31,986
Gasto del año	61,464	54,566
Ajustes y/ o reclasificaciones	-	18,349
Saldo final	166,365	104,901
H. Obligaciones financieras		
Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2004	2003
Banco Pichincha:		
Préstamo al 8,25% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005. (1)	1,500,000	-
Préstamo al 8,25% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005. (1)	600,000	-
Banco Bolivariano:		
Préstamo al 8,50% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005. (1)	900,000	-
Banco del Pacífico:		
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005. (1)	600,000	-
Banco de Crédito - Perú:		
Préstamo tasa de interés libor + 3.05% interés anual vencimiento en febrero de 2005. (2)	2,000,000	-
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 septiembre y diciembre de 2005 y 2004. (2)	4,100,000	4,100,000
	9,700,000	5,100,000
Sobregiros bancarios	104,888	793,094
	9,804,888	5,893,094

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	(1) Este préstamo se encuentra garantizado por su relacionada Safimo S.A.		
	(2) Este préstamo se encuentra garantizado sobre firmas.		
I. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Proveedores del exterior	15,522,058	13,998,678
	Proveedores del país	5,806,708	5,919,558
	Compañías relacionadas (Nota R)	4,060	11,100
	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	154,980	89,846
	Retenciones en la fuente e IVA	170,395	105,756
	Empleados	114,904	97,942
	Otros	71,568	336,131
		21,844,673	20,559,011
J. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:		
		2004	2002
	Beneficios sociales:		
	Saldo inicial	225,306	182,038
	Provisión del año	1,005,585	848,651
	Pagos efectuados	926,030	805,383
	Saldo final	304,861	225,306
	Participación de los trabajadores: (1)		
	Saldo inicial	261,268	250,251
	Provisión del año	178,596	261,267
	Pagos efectuados	261,268	247,384
	Ajustes	-	(2,866)
	Saldo final	178,596	261,268
		483,457	486,574

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) 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.

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando las tasas del 15% y 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,	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,154,991	1,694,050
Más gastos no deducibles	35,648	47,728
Base para la participación de trabajadores	1,190,639	1,741,778
15% participación de trabajadores	178,596	261,267
Utilidad después de participación de trabajadores	1,012,043	1,480,511

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Base imponible sobre utilidades Reinvertidas	803,761	1,180,728
Impuesto a la renta afectado por el 15%	120,564	177,109
Base imponible sobre utilidades no Reinvertidas	208,282	299,783
Impuesto a la renta afectado por el 25%	52,071	74,946
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	172,635	252,055

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

	2004	2003
Saldo inicial	(376,902)	(164,808)
Provisión del año	172,635	252,055
Compensación con retenciones	619,501	464,149
Reclasificación a retenciones fuente años anteriores	376,902	-
Saldo final por cobrar (Nota B)	(446,866)	(376,902)

L. Jubilación patronal

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

	2004	2003
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	385,012	260,217
Provisión del año	43,534	124,795
	428,546	385,012

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- M. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por 6.063.000 y 4.880.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de US\$1.00 cada una.
- Con fecha 25 de octubre de 2004 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de la cuenta capital adicional por 2,272; reserva legal por 118,073 y utilidades retenidas por 1,062,655. (correspondiente a la reinversión de las utilidades generadas en el año 2003 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.)
- 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.)
- N. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- 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.
- P. Utilidades retenidas** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía decidió reinvertir las utilidades generadas en estos años, por lo cual los saldos de esta cuenta serán capitalizados en el año 2005 y 2004 (ver Nota M) respectivamente.

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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\$1.267	US\$1.2602
	Diciembre 31,	2004	2003
	Cuentas por pagar al exterior	(841,275)	(817,914)
	Exposición neta	(841,275)	(817,914)
	Tipo de cambio por cada Franco Suizo 1.00 fue:		
	Mercado libre:	US\$0.832	US\$0.80808
	Diciembre 31,	2004	2003
	Cuentas por pagar al exterior	(6,822,807)	(5.868.384)
Exposición neta	(6,822,807)	(5.868.384)	
R. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	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.	4,060	11,100	

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Ingresos:		
Safimo S.A.		
Servicios administrativos y contables	34,500	22,500
	34,500	22,500
Gastos:		
Safimo S.A.		
Arrendamiento de bienes inmuebles	198,000	198,000
Impexyl S.A.		
Intereses préstamo	256,317	287,000
	454,317	485,000

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:

(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.

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 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.

(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.

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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, fue como sigue:

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

U. Reclasificaciones Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2004.

W. Eventos subsecuentes

Préstamos Bancarios:

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

Banco del Pacífico

Préstamo al 8% de interés anual obtenido en febrero 2 de 2005 y con vencimiento en mayo de 2005. (1) 600,000

Lloyds bank

Préstamo al 8.25% de interés anual obtenido en enero 11 de 2005 y con vencimiento en enero 31 de 2005. (1) 600,000

Quifatex S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Préstamo al 8.25% de interés anual obtenido en febrero 4 de 2004 y con vencimiento en febrero 28 de 2005.	(1)	700,000
---	-----	---------

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

Pago en exceso de Impuesto a la Renta:

Según resolución No. 117012005RREC000987 del 26 de enero de 2005, el Servicio de Rentas Internas resuelve negar la solicitud de devolución de pago en exceso por concepto de impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2003 y 2002 cuyo importe asciende a US\$376,903. A la fecha de este informe (marzo 4 de 2005) se encuentra en proceso la impugnación a esta resolución.

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que el incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.