BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
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 2005 y 2004 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. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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. Como se menciona en la Nota T a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones. En razón de esta circunstancia no pudimos determinar si las nuevas disposiciones afectan el monto de los tributos contabilizados por la Compañía o estimar su efecto, si lo hubiere sobre los estados financieros adjuntos que podrían resultar del mencionado análisis.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero respecto al año 2005, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Quifatex S.A., al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

5. 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 2005, se emite por separado.

Marzo 31, 2006
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Quifatex S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		889,353	227,389
Cuentas por cobrar	(Nota A)	22,266,038	18,600,724
Inventarios	(Nota B)	18,790,185	18,231,381
Gastos pagados por anticipado	(Nota C)	228,966	180,425
Total activos corrientes		42,174,542	37,239,919
Maquinaria, mobiliario y equipo	(Nota D)	1,670,899	1,651,931
Inversiones Permanentes	(Nota E)	606,748	606,748
Otros activos	(Nota F)	67,423	98,640
		44,519,612	39,597,238
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota G)	8,900,000	9,804,888
Cuentas por pagar	(Nota H)	24,943,237	21,844,673
Intereses acumulados por pagar		173,383	130,246
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	884,739	483,457
Total pasivos corrientes		34,901,359	32,263,264
Jubilación patronal	(Nota K)	445,701	428,546
Total pasivos		35,347,060	32,691,810
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota L)	6,905,000	6,063,000
Capital adicional	(Nota M)	428	38,668
Utilidades retenidas	(Nota O)	2,267,124	803,760
Total patrimonio de los accionistas		9,172,552	6,905,428
		44,519,612	39,597,238

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,		2005	2004
Ventas netas		92,270,729	76,712,914
Costo de ventas		61,485,804	49,467,992
Utilidad bruta en ventas		30,784,925	27,244,922
Gastos de administración		27,534,172	25,485,818
Utilidad en operación		3,250,753	1,759,104
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		53,883	19,778
Otros ingresos		450,006	684,176
Diferencia en cambio		299,933	(557,878)
Gastos financieros		(770,902)	(748,659)
Otros egresos		-	(1,530)
		32,920	(604,113)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		3,283,673	1,154,991
Participación a trabajadores	(Nota I)	514,453	178,596
Impuesto a la renta	(Nota J)	502,096	172,635
Utilidad neta		2,267,124	803,760
Utilidad neta por acción		0.37	0.16
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		6,063,000	5,077,167

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,		2005	2004
Capital social			
Saldo inicial		6,063,000	4,880,000
Aumento de capital	(Nota L)	842,000	1,183,000
Saldo final		6,905,000	6,063,000
Capital adicional			
Saldo inicial		38,668	2,966
Aumento de capital	(Nota L)	(38,240)	(2,272)
Ajuste		-	1
Actualización valor patrimonial proporcional inversiones		-	37,973
Saldo final		428	38,668
Reserva legal			
Apropiación de utilidades		80,376	118,073
Aumento de capital	(Nota L)	(80,376)	(118,073)
Saldo final		-	-
Utilidades retenidas			
Saldo inicial		803,760	1,180,728
Aumento de capital	(Nota L)	(723,384)	(1,062,655)
Transferencia a reserva legal		(80,376)	(118,073)
Utilidad neta		2,267,124	803,760
Saldo final		2,267,124	803,760
Total patrimonio de los accionistas		9,172,552	6,905,428

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,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	88,750,821	75,788,280
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(85,576,431)	(77,855,477)
Impuesto a la renta pagado	(748,338)	(553,921)
Intereses pagados	(727,765)	(661,245)
Otros ingresos, netos	443,286	699,284
Participación a trabajadores pagado	(178,484)	(261,268)
Intereses ganados	53,883	34,728
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	2,016,972	(2,809,619)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(461,426)	(965,822)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	8,062	565
Pago por aumento de otros activos	(18,756)	(42,839)
Efectivo recibido por venta de otros activos	22,000	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(450,120)	(1,008,096)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido de obligaciones bancarias	(1,404,888)	3,911,794
Efectivo recibido por préstamos de accionistas	500,000	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(904,888)	3,911,794
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	661,964	94,079
Efectivo al inicio del año	227,389	133,310
Efectivo al final del año	889,353	227,389

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

Quifatex S.A.

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	2,267,124	803,760
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	441,773	478,864
Amortización	35,509	61,464
Provisión para cuentas incobrables	200,155	179,012
Provisión para jubilación patronal	18,322	43,534
Provisión para impuesto a la renta	502,096	172,635
(Utilidad) pérdida en venta y baja de propiedad, planta y equipo	(7,377)	30,708
Utilidad en venta de otros activos	(7,536)	-
Provisión para intereses		130,247
Provisión para participación a los trabajadores	514,453	178,596
Inventarios dados de baja y promocionales		5,629,169
Diferencia en cambio	(299,277)	557,878
Ajuste a maquinaria, mobiliario y equipo		157
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(3,619,227)	(1,476,016)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(607,345)	(9,966,486)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	3,440,978	800,762
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(862,676)	(433,903)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	2,016,972	(2,809,619)

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

Quifatex S.A.

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

(Expresadas en dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de la cuenta capital adicional por 38,240, reserva legal por 80,376 y utilidades retenidas por 723,384 (mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2004).

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.

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 mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

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.

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.

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.

Maquinaria, mobiliario y equipo

La maquinaria, mobiliario y equipo se encuentran registrados 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 estos activos, son las siguientes:

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

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluyen software el cual es amortizado en línea recta en períodos de tres años.

Inversiones Permanentes

Las inversiones se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2004.

Provisión para Jubilación patronal

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

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.

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Clientes		21,595,723	18,075,816
Funcionarios y empleados	(1)	373,175	268,699
Impuesto a la renta (Nota J)		693,108	446,866
Impuesto al Valor Agregado		-	5,873
Cuentas por cobrar SRI		433,303	432,240
Otras		42,262	42,608
		23,137,571	19,272,102
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		871,533	671,378
		22,266,038	18,600,724

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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:

	2005	2004
Saldo inicial	671,378	501,378
Provisión del año	200,155	179,012
Castigos	-	(9,012)
Saldo final	871,533	671,378

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Inventarios productos terminados	16,140,819	14,098,443
Inventarios en proceso	-	21,086
Materiales de empaque y envases	295,075	201,980
Importaciones en tránsito	2,354,291	3,909,872
	18,790,185	18,231,381

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Seguros anticipados	160,041	104,717
Intereses anticipados	3,365	5,283
Suministros y materiales	65,560	70,425
	228,966	180,425

D. Maquinaria, mobiliario y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Maquinaria y equipos		645,202	608,315
Muebles y enseres		1,039,822	991,018
Equipos de computación		1,063,338	983,513
Mejoras a locales		627,527	612,072
Maquinaria y equipo en curso	(1)	351,725	79,782
		3,727,614	3,274,700
Menos depreciación acumulada		2,056,715	1,622,769
		1,670,899	1,651,931

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

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,274,700	2,594,542
Compras	461,426	965,822
Ventas y bajas	(8,512)	(285,507)
Ajustes	-	(157)
Saldo final	3,727,614	3,274,700
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,622,769	1,398,139
Gasto del año	441,773	478,864
Ventas y bajas	(7,827)	(254,234)
Saldo final	2,056,715	1,622,769

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluyen bienes que van a ser entregados en comodato a ciertos clientes para su uso.

E. Inversiones Permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial proporcional	Valor Nominal	Costo 2005	Costo 2004
Safimo S.A.	36.480	651,910	(1)	603,378	603,378
Otras inversiones con participación menor	0.500	3,370	-	3,370	3,370
				606,748	606,748

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Compañía posee 626,069 y 603,378 títulos acciones a un valor nominal de 1.

F. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Software	162,012	146,618
Activos dados en comodato	91,241	118,387
Otros cargos diferidos	3,360	-
	256,613	265,005
Menos amortización acumulada	189,190	166,365
	67,423	98,640

El movimiento de los otros activos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	265,005	222,166
Adiciones	18,756	42,839
Ventas	(17,015)	-
Bajas	(10,133)	-
Saldo final	256,613	265,005
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	166,365	104,901
Gasto del año	35,509	61,464
Ventas	(2,551)	-
Bajas	(10,133)	-
Saldo final	189,190	166,365

G. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Banco de Crédito - Perú:			
Préstamo tasa de interés libor + 2.4% interés anual vencimiento en marzo de 2006 y septiembre de 2005.	(1)	2,000,000	2,000,000
Lloyds TSB Bank PLC:			
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(2)	1,500,000	-
Banco Pichincha Miami:			
Préstamo al 7.50% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(2)	800,000	-
Accionistas			
Impexyl S.A. (Nota R):			
Préstamos al 6% de interés y 1% de comisión anual, con vencimiento en junio, septiembre y diciembre de 2006 y diciembre de 2005.	(1)	4,600,000	4,100,000
Banco Bolivariano S.A.:			
Préstamo al 8,50% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005.	(2)	-	900,000
Banco del Pacífico S.A.:			
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005.	(2)	-	600,000
Banco del Pichincha C.A.:			
Préstamo al 8,25% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005.	(2)	-	1,500,000
Suman y pasan		8,900,000	9,100,000

Diciembre 31,		2005	2004
Suman y vienen		8,900,000	9,100,000
Préstamo al 8,25% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005.	(2)	-	600,000
		8,900,000	9,700,000
Sobregiros bancarios		-	104,888
		8,900,000	9,804,888

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

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

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	6,880,647	5,806,708
Proveedores del exterior	17,068,891	15,522,058
Compañias relacionadas (Nota R)	65,046	4,060
Impuesto al valor agregado	32,085	-
Retenciones en la fuente	208,290	170,395
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	330,613	154,980
Empleados	325,698	114,904
Otras cuentas por pagar	31,967	71,568
	24,943,237	21,844,673

I. Obligaciones con los trabajadores

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

		2005	2004
Beneficios sociales:			
Saldo inicial		304,861	225,306
Provisión del año		1,183,408	1,005,585
Pagos efectuados		(1,118,095)	(926,030)
Saldo final		370,174	304,861
Participación de los trabajadores:	(1)		
Saldo inicial		178,596	261,268
Provisión del año		514,453	178,596
Pagos efectuados		(178,484)	(261,268)
Saldo final		514,565	178,596
		884,739	483,457

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

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando la tasa 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,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	3,283,673	1,154,991
Más gastos no deducibles	146,013	35,648
Base para la participación a trabajadores	3,429,686	1,190,639
15% participación a trabajadores	514,453	178,596
Utilidad despúes de participación a trabajadores	2,915,233	1,012,043
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	2,267,124	803,761
Impuesto a la renta afectado por el 15%	340,069	120,564
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	648,109	208,282
Impuesto a la renta afectado por el 25%	162,027	52,071
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	502,096	172,635

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

	2005	2004
Saldo inicial	(446,866)	(376,902)
Provisión del año	502,096	172,635
Compensación con retenciones	(748,338)	(619,501)
Reclasificación a retenciones fuente años anteriores	-	376,902
Saldo final por cobrar (Nota A)	(693,108)	(446,866)

K. Jubilación patronal

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

	2005	2004
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	428,546	385,012
Provisión del año	18,322	43,534
Pagos	(1,167)	-
Saldo final	445,701	428,546

L. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por 6.905.000 y 6.063.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de US$1.00 cada una.

Con fecha 22 de diciembre de 2005 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de la cuenta capital adicional por 38,240, reserva legal por 80,376 y utilidades retenidas por 723,384. (correspondiente a la reinversión de las utilidades generadas en el año 2004 de acuerdo con el Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno).

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 Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.)

M. 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.

N. 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.

O. Utilidades retenidas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía decidió reinvertir las utilidades generadas en estos años, por lo cual los saldos de esta cuenta serán capitalizados en el año 2006 y 2005 (ver Nota L) respectivamente.

P. Garantías

El detalle de las garantías entregadas a favor de terceros al 31 de diciembre de 2005, fue como sigue:

Institución	Fecha	Descripción	Valor
Banco Bolivariano: E & J Gallo	Abril 15, 2006	Letras de cambio.	50,430
Suman y pasan			50,430

Institución	Fecha	Descripción	Valor
Suman y vienen			50,430
Lloyds TSB:			
Master Foods	Febrero 23 2006	Letras de cambio.	168,568
	Abril 13, 2006	Letras de cambio.	54,559
	Mayo 15, 2006	Letras de cambio.	66,078
Gullette	Enero 3, 2006	Letras de cambio.	45,500
	Enero 16, 2006	Letras de cambio.	42,000
	Febrero 14, 2006	Letras de cambio.	63,000
	Marzo 14, 2006	Letras de cambio.	57,500
	Abril 12, 2006	Letras de cambio.	90,000
Johnson	Febrero 17, 2006	Letras de cambio.	50,000
Western Phar	Enero 13, 2006	Letras de cambio.	77,800
	Febrero 10, 2006	Letras de cambio.	53,500
	Marzo 10, 2006	Letras de cambio.	92,000
			910,935

Q. Exposición 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:	1.24	1.27
Diciembre 31,	2005	2004
	(Euros)	(Euros)
Cuentas por pagar al exterior	(1,060,122)	(841,275)
Exposición neta	(1,060,122)	(841,275)

Tipo de cambio por cada Franco Suizo 1.00 fue:		
Mercado libre:	0.80	0.83
Diciembre 31,	2005	2004
	Franco Suizo	Franco Suizo
Cuentas por pagar al exterior	(9,706,639)	(6,822,807)
	(9,706,639)	(6,822,807)

R. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Obligaciones financieras (Nota G)		
Impexyl S.A.	4,600,000	4,100,000
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Safimo S.A.	65,046	4,060

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

Diciembre 31,	2005	2004
Ventas:		
Safimo S.A.:		
Servicios administrativos y contables.	22,500	34,500
	22,500	34,500
Gastos:		
Safimo S.A.:		
Arrendamiento de bienes inmuebles	195,228	198,000
Impexyl S.A.:		
Intereses préstamo	294,499	256,317
	489,727	454,317

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.

(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. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

U. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 31 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.