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
Web Page: www.bdostern.com

7-30

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 2006 y 2005 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 V a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto a la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía nos ha manifestado que se encuentra analizando las referidas normas con el fin de establecer el efecto impositivo para el año 2006. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar el efecto final que pudiera tener la citada resolución sobre el monto de los tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2006.

4. En nuestro informe de auditoria sobre los estados financieros de año 2005, emitido con fecha 31 de marzo de 2006, incluyó una limitación respecto a que la Compañía no dispuso del estudio de precios de transferencia que le permita analizar la incidencia de las nuevas normas en la medición del resultado tributable de las operaciones originados con partes relacionadas. Como mencionamos en las Nota V, durante el año 2006, la Compañía presentó el citado estudio sobre precios de transferencia al Servicio de Rentas Internas. Por lo tanto nuestra opinión actual sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.

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. 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 2006, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Quifatex S.A., al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

6. 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 2006, se emite por separado.

BDO Stern

Marzo 23, 2007
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISIÓN INFORMÁTICA
30 ABR. 2007
Mercy Cruz

Quifatex S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	1,801,873	889,353
Cuentas por cobrar	(Nota B)	26,379,940	22,338,910
Inventarios	(Nota C)	23,414,636	18,790,185
Gastos pagados por anticipado	(Nota D)	404,597	228,966
Total activos corrientes		52,001,046	42,247,414
Maquinaria, mobiliario y equipo	(Nota E)	2,786,425	1,670,899
Inversiones permanentes	(Nota F)	715,733	606,748
Otros activos	(Nota G)	116,005	67,423
		55,619,209	44,592,484
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota H)	8,200,000	8,900,000
Cuentas por pagar	(Nota I)	31,125,020	25,016,109
Gastos acumulados por pagar		133,883	173,383
Obligaciones con los trabajadores	(Nota J)	1,326,249	884,739
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota L)	204,633	-
Total pasivos corrientes		40,989,785	34,974,231
Pasivo a largo plazo	(Nota L)	613,899	-
Jubilación patronal	(Nota M)	528,362	445,701
Total pasivos		42,132,046	35,419,932
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota N)	9,172,500	6,905,000
Capital adicional	(Nota O)	52	428
Utilidades retenidas	(Nota Q)	4,314,611	2,267,124
Total patrimonio de los accionistas		13,487,163	9,172,552
		55,619,209	44,592,484

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,		2006	2005
Ventas netas		112,577,515	92,270,729
Costo de ventas		75,961,267	61,485,804
Utilidad bruta en ventas		36,616,248	30,784,925
Gastos de administración y ventas		30,017,672	27,534,172
Utilidad en operación		6,598,576	3,250,753
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		116,414	53,883
Otros ingresos		643,836	450,006
Gastos financieros		(724,088)	(770,902)
Diferencia en cambio, neto		(512,156)	299,933
		(475,994)	32,920
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		6,122,582	3,283,673
Participación a trabajadores	(Nota J)	905,972	514,453
Impuesto a la renta	(Nota K)	901,999	502,096
Utilidad neta		4,314,611	2,267,124
Utilidad neta por acción		0.61	0.37
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		7,093,958	6,063,000

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

Quifatex S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2006	2005
Capital social			
Saldo inicial		6,905,000	6,063,000
Aumento de capital	(Nota N)	2,267,500	842,000
Saldo final		9,172,500	6,905,000
Capital adicional			
Saldo inicial		428	38,668
Aumento de capital	(Nota N)	(376)	(38,240)
Saldo final		52	428
Reserva legal			
Saldo inicial		-	80,376
Apropiación de utilidades		226,713	-
Aumento de capital	(Nota N)	(226,713)	(80,376)
Saldo final		-	-
Utilidades retenidas			
Saldo inicial		2,267,124	803,760
Aumento de capital	(Nota N)	(2,040,411)	(723,384)
Transferencia a reserva legal		(226,713)	(80,376)
Utilidad neta		4,314,611	2,267,124
Saldo final		4,314,611	2,267,124
Total patrimonio de los accionistas		13,487,163	9,172,552

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,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	108,370,669	88,750,821
Efectivo pagado a proveedores	(104,167,388)	(85,576,431)
Impuesto a la renta pagado	(951,369)	(748,338)
Participación a trabajadores pagado	(514,565)	(178,484)
Intereses pagados	(763,588)	(727,765)
Otros ingresos, netos	563,815	443,286
Intereses ganados	116,414	53,883
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,653,988	2,016,972
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de maquinaria, mobiliario y equipo	(1,780,797)	(461,426)
Efectivo recibido por la venta de maquinaria, mobiliario y equipo	1,500	8,062
Pago por aumento de otros activos	(80,703)	(18,756)
Efectivo recibido por la venta de otros activos	-	22,000
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,860,000)	(450,120)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias	2,318,532	(1,404,888)
Efectivo (pagado) recibido de préstamos de accionistas	(2,200,000)	500,000
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	118,532	(904,888)
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	912,520	661,964
Efectivo al inicio del período	889,353	227,389
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	1,801,873	889,353

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

Quifatex S.A.

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Utilidad neta	4,314,611	2,267,124
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para obligaciones con los trabajadores	905,972	514,453
Provisión para impuesto a la renta	901,999	502,096
Depreciación	628,101	441,773
Diferencia en cambio	512,156	(299,277)
Provisión para cuentas incobrables	240,000	200,155
Provisión de intereses	133,883	-
Amortización	32,121	35,509
Provisión para jubilación patronal	85,926	18,322
Pérdida (utilidad) en venta y baja de propiedad, planta y equipo	35,670	(7,377)
Baja de cuentas por cobrar clientes	9,654	
Valor patrimonial proporcional	(108,985)	
Utilidad en venta de otros activos	-	(7,536)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(4,241,314)	(3,619,227)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(4,800,082)	(607,345)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	5,470,210	3,440,978
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(1,465,934)	(862,676)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,653,988	2,016,972

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

Quifatex S.A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto 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 2006, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de la cuenta capital adicional por 376; reserva legal por 226,713 y utilidades retenidas por 2,040,411 (mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2005).

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).

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 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 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 en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Inventarios

Los inventarios de productos terminados y materias primas 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 ponderado.

Maquinaria, mobiliario y equipo

El 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%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33,33%

Otros activos

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

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes de la Compañía Safimo S.A. se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2006.

Las demás inversiones permanentes se encuentran registradas al costo de adquisición.

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. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Efectivo	1,784,068	889,353
Equivalentes de efectivo Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito: Corresponde a una nota de crédito del Servicio de Rentas Internas comprada al valor nominal, efectivizada en enero del 2007.	17,805	-
	1,801,873	889,353

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Clientes		25,781,280	21,584,088
Compañías relacionadas (Nota T)		96,931	84,360
Cuentas por cobrar SRI		458,128	433,303
Funcionarios y empleados	(1)	371,124	373,175
Impuesto a la renta (Nota K)		742,478	693,108
Otras		41,532	42,409
		27,491,473	23,210,443
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		1,111,533	871,533
		26,379,940	22,338,910

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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:

	2006	2005
Saldo inicial	871,533	671,378
Provisión del año	240,000	200,155
Saldo final	1,111,533	871,533

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Inventarios productos terminados	20,904,814	16,140,819
Materiales de empaque y envases	430,410	295,075
Importaciones en tránsito	2,079,412	2,354,291
	23,414,636	18,790,185

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Seguros anticipados	282,084	160,041
Suministros y materiales	122,240	65,560
Intereses anticipados	273	3,365
	404,597	228,966

E. Maquinaria, mobiliario y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Maquinaria y equipos		2,027,630	645,202
Muebles y enseres		1,345,590	1,039,822
Equipos de computación		1,191,362	1,063,338
Mejoras a locales		868,580	627,527
Maquinaria y equipo en curso	(1)	18,487	351,725
		5,451,649	3,727,614
Menos depreciación acumulada		2,665,224	2,056,715
		2,786,425	1,670,899

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

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,727,614	3,274,700
Compras	1,780,797	461,426
Ventas y bajas	(56,762)	(8,512)
Saldo final	5,451,649	3,727,614
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	2,056,715	1,622,769
Gasto del año	628,101	441,773
Ventas y bajas	(19,592)	(7,827)
Saldo final	2,665,224	2,056,715

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

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2006	Costo 2005
Safimo S.A.	36.480 %	712,363	(1)	712,363	603,378
Otras inversiones con aprticipación menor.	0.500 %	3,370	-	3,370	3,370
				715,733	606,748

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía posee 649.344 y 626.069 títulos acciones a un valor nominal de US$1.

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Software	177,511	162,012
Activos dados en comodato	91,241	91,241
Otros cargos diferidos	68,564	3,360
	337,316	256,613
Menos amortización acumulada	221,311	189,190
	116,005	67,423

El movimiento de los otros activos, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	256,613	265,005
Adiciones	80,703	18,756
Ventas	-	(17,015)
Bajas	-	(10,133)
Saldo final	337,316	256,613

	2006	2005
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	189,190	166,365
Gasto del año	32,121	35,509
Ventas	-	(2,551)
Bajas	-	(10,133)
Saldo final	221,311	189,190

H. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Lloyds TSB Bank PLC:			
Préstamo al 6,75% de interés anual, con vencimiento en junio de 2007.	(1)	2,200,000	-
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1)	-	1,500,000
Produbank Panamá:			
Préstamo al 6,60% de interés anual, con vencimiento en abril de 2007.	(1)	2,000,000	-
Banco Pichincha Panamá:			
Préstamo al 7% de interés anual, con vencimiento en abril de 2007.	(1)	1,100,000	-
Citibank N.A.:			
Préstamo al 6.45% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2007.	(1)	500,000	-
Accionistas			
Impexyl S.A. (Nota T):			
Préstamos al 6% de interés y 1% de comisión anual, con vencimientos en junio de 2007 y diciembre de 2006.	(2)	2,400,000	4,600,000
Suman y pasan		8,200,000	6,100,000

Diciembre 31,		2006	2005
Suman y vienen		8,200,000	6,100,000
Banco de Crédito Perú:			
Préstamo tasa de interés libor + 2.4% interés anual vencimiento en marzo de 2006.	(2)	-	2,000,000
Banco Pichincha Miami:			
Préstamo al 7.50% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1)	-	800,000
		8,200,000	8,900,000

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

(2) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores del exterior	19,826,152	16,979,401
Proveedores nacionales	10,099,480	6,880,647
Compañias relacionadas (Nota T)	574,606	227,454
Impuesto al valor agregado	19,673	32,085
Retenciones en la fuente	240,200	208,290
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	219,140	330,613
Empleados	114,189	325,698
Otras cuentas por pagar	31,580	31,921
	31,125,020	25,016,109

J. Obligaciones con los trabajadores

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

	2006	2005
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	370,174	304,861
Provisión del año	1,368,214	1,183,408
Pagos efectuados	(1,318,111)	(1,118,095)
Saldo final	420,277	370,174
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	514,565	178,596
Provisión del año	905,972	514,453
Pagos efectuados	(514,565)	(178,484)
Saldo final	905,972	514,565
	1,326,249	884,739

(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.

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 15% y 25%

Según el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, en el Art. 38 establece que 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,	2006	2005
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	6,122,582	3,283,673
Más gastos no deducibles	118,560	146,013
Menos ingresos excentos	(92,345)	-
Menos otras partidas conciliatorias	(108,985)	-
Base para la participación a trabajadores	6,039,812	3,429,686
15% participación a trabajadores	905,972	514,453
Utilidad despúes de participación a trabajadores	5,133,840	2,915,233
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	3,814,611	2,267,124
Impuesto a la renta afectado por el 15%	572,192	340,069
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	1,319,229	648,109
Impuesto a la renta afectado por el 25%	329,807	162,027
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	901,999	502,096

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

	2006	2005
Saldo inicial	(693,108)	(446,866)
Provisión del año	901,999	502,096
Compensación con retenciones del año	(951,369)	(748,338)
Saldo final por cobrar (Nota B)	(742,478)	(693,108)

L. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Hospira Enterprises B.V.:			
Préstamo al 2% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2010.	(1)	818,532	-
		818,532	-
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo		204,633	-
		613,899	-

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2006	2005
2008	204,633	-
2009	204,633	-
2010	204,633	-
	613,899	-

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

M. Jubilación patronal

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

	2006	2005
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	445,701	428,546
Provisión del año	85,926	18,322
Pagos	(3,265)	(1,167)
Saldo final	528,362	445,701

N. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por 9.172.500 y 6.905.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de US$1.00 cada una.

Con fecha 15 de noviembre de 2006 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de la cuenta capital adicional por 376; reserva legal por 226,713 y utilidades retenidas por 2,040,411. (correspondiente a la reinversión de las utilidades generadas en el año 2005 de acuerdo con el Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno).

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).

O. 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.

P. 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.

Q. Utilidades retenidas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía decidió reinvertir, 3,814,611 y 2,267,124 respectivamente, de las utilidades generadas en estos años, por lo cual los referidos importes serán capitalizados en el año 2007 y 2006 (ver Nota M) respectivamente.

R. Garantías

El detalle de las garantías entregadas a favor de terceros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, fue como sigue:

Diciembre, 31			2006
Institución	Fecha	Descripción	Valor
Lloyds TSB	Enero, 2007	Avales	192,045
	Febrero, 2007	Avales	29,024
	Marzo, 2007	Avales	24,279
	Septiembre, 2007	Avales	4,250
	Diciembre, 2007	Avales	5,000
			254,598

Diciembre, 31			2005
Institución	Fecha	Descripción	Valor
Banco Bolivariano:			
E & J Gallo	Abril 15, 2006	Letras de cambio	50,430
Lloyds TSB:	Febrero 23,		
Master Foods	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

S. Exposición moneda extranjera

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

Tipo de cambio por cada Euro 1.00 fue:	1.32	1.24
Diciembre 31,	2006	2005
	(Euros)	(Euros)
Proveedores del exterior	(1,654,662)	(1,060,122)
Exposición neta	(1,654,662)	(1,060,122)

Tipo de cambio por cada Franco 1.00 fue:	0.82	0.80
Diciembre 31,	2006	2005
	Franco	Franco
Proveedores del exterior	(10,156,639)	(9,706,639)
	(10,156,639)	(9,706,639)

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

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Quimiza Ltda.	42,294	13,277
Quimica Suiza S.A.	36,161	64,131
Safimo S.A.	9,798	2,152
Quirexa S.A.	4,800	4,800
Quideca	3,878	-
	96,931	84,360
Obligaciones financieras (Nota H)		
Impexyl S.A.	2,400,000	4,600,000
Cuentas por pagar: (Nota I)		
Química Suiza S.A.	496,454	162,378
Safimo S.A.	78,152	65,076
	574,606	227,454
Intereses por pagar)		
Impexyl S.A.	42,000	79,061

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

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Ingresos:		
Química Suiza S.A.		
Exportaciones	22,800	10,539
Quimiza Ltda.		
Exportaciones	32,485	-
Safimo S.A.		
Servicios administrativos y contables	22,500	22,500
	77,785	33,039
Costos y gastos:		
Safimo S:A.:		
Arriendo de bienes inmuebles	211,526	195,228
Impexyl S.A.:		
Intereses préstamo	283,184	301,311
Quimica Suiza S.A.:		
Transmisión electrónica de datos	664,235	627,000
Importaciones	114,529	114,549
	1,273,474	1,238,088

U. 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.

V. 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, el 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, estableció 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.

Para el año 2006, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

Para el año 2005, la Compañía presentó al Servicio de Rentas Internas el estudio de precios de transferencia el cual no presenta diferencias.

W. Reclasificaciones Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2005, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2006.

X. Eventos subsecuentes Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 23 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros