KPMG

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
QUIFATEX S. A.:

Hemos efectuado la auditoria del balance general adjunto de Quifatex S. A. al 31 diciembre del 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Quifatex S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoria. La auditoria de los estados financieros de Quifatex S. A. al 31 de diciembre del 2006 fue realizada por otros auditores cuyo informe de fecha 23 de marzo del 2007, expresó una opinión con salvedades, debido a la ausencia del informe de precios de transferencia. Esta situación fue regularizada por la Compañía ante el Servicio de Rentas Internas en octubre del 2007.

Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoria. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoria incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoria incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Quifatex S. A. al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

20 de marzo del 2008

Gino A. Grazo, Socio
Registro No. 17121

KPMG del Ecuador Cía. Ltda., Sociedad Ecuatoriana, firma miembro de KPMG International, una cooperativa suiza.

QUIFATEX S. A.

Balance General

31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

Activos		2007	2006
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	1.885.165	1.801.873
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US$1.633.749 en el 2007 y US$1.111.533 en el 2006 (nota 2)		29.310.464	24.669.747
Otras (nota 3)		2.198.946	2.345.440
Cuentas por cobrar, neto		31.509.410	27.015.187
Inventarios (nota 4)		25.524.092	23.414.636
Gastos pagados por anticipado (nota 5)		217.431	404.597
Total activos circulantes		59.136.098	52.636.293
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 6)		376.903	376.903
Inversiones en acciones (nota 7)		723.889	715.733
Maquinaria, mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada de US$3.311.706 en el 2007 y US$2.665.224 en el 2006 (nota 8)		3.758.506	2.786.425
Otros activos (nota 9)		141.982	116.005
	US$	64.137.378	56.631.359

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		2007	2006
Pasivos circulantes:			
Obligaciones financieras (nota 10)	US$	8.700.000	8.200.000
Cuentas por pagar (nota 11)		35.102.974	32.341.803
Gastos acumulados por pagar (nota 12)		1.459.915	1.460.132
Total pasivos circulantes		45.262.889	42.001.935
Pasivos a largo plazo:			
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 11)		409.266	613.899
Reserva para pensiones de jubilación patronal (nota 14)		794.321	528.362
Total pasivos a largo plazo		1.203.587	1.142.261
Total pasivos		46.466.476	43.144.196
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones – autorizadas, suscrita y pagadas 12.987.150 acciones en el 2007 y 9.172.500 acciones en el 2006 de US$1 cada una (nota 16)		12.987.150	9.172.500
Reserva de capital (nota 15)		13	52
Utilidades disponibles		4.683.739	4.314.611
Total patrimonio de los accionistas		17.670.902	13.487.163
Compromisos y contingentes (notas 19 y 20)			
	US$	64.137.378	56.631.359

Sr. Guillermo Ayala
Apoderado Especial

Sr. Giorgio Bianco
Gerente Financiero

C.P.A. Carla Estrella
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

QUIFATEX S. A.

Estado de Utilidades

Año terminado el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		2007	2006
Ingresos de operación:			
Ventas netas (nota 18)	US$	137.154.884	112.577.515
Comisiones ganadas		514.602	420.666
Servicios prestados		838.296	-
Total ingresos		138.507.782	112.998.181
Costo de las ventas		92.839.522	75.961.267
Utilidad bruta en ventas		45.668.260	37.036.914
Gastos de operación - administración y ventas		38.426.562	30.017.672
Utilidad en operación		7.241.698	7.019.242
Otros ingresos (gastos):			
Intereses pagados		(599.948)	(600.803)
Utilidad en venta de maquinaria, mobiliario y equipo		4.560	(35.670)
Ingresos financieros		150.932	116.414
Ingreso por valuación de inversiones en acciones		8.156	108.985
Otros ingresos		534.584	149.855
Gastos financieros		(136.329)	(123.285)
Diferencia en cambio, neto		(241.547)	(512.156)
Otros gastos, neto		(279.592)	(896.660)
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		6.962.106	6.122.582
Participación de los empleados en las utilidades (nota 12)		1.043.093	905.972
Utilidad antes de impuesto a la renta		5.919.013	5.216.610
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)		1.235.274	901.999
Utilidad neta	US$	4.683.739	4.314.611
Utilidad por acción ordinaria (nota 1- k)	US$	0.51	0.61

Sr. Guillermo Ayala
Apoderado Especial

Sr. Giorgio Bianco
Gerente Financiero

C.P.A. Carla Estrella
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

QUIFATEX S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		Capital acciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US$	6.905.000	428	-	2.267.124	9.172.552
Utilidad neta		-	-	-	4.314.611	4.314.611
Apropiación para reserva legal		-	-	226.713	(226.713)	-
Aumento de capital		2.267.500	(376)	(226.713)	(2.040.411)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006		9.172.500	52	-	4.314.611	13.487.163
Utilidad neta		-	-	-	4.683.739	4.683.739
Apropiación para reserva legal		-	-	431.461	(431.461)	-
Aumento de capital		3.814.650	(39)	(431.461)	(3.383.150)	-
Pago de dividendos		-	-	-	(500.000)	(500.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US$	12.987.150	13	-	4.683.739	17.670.902

Sr. Guillermo Ayala
Apoderado Especial

Sr. Giorgio Bianco
Gerente Financiero

C.P.A. Carla Estrella
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

QUIFATEX S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2007, con cifras comparativas del 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		2007	2006
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US$	133.489.893	107.854.855
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(129.561.456)	(103.765.109)
Efectivo provisto por las actividades de operación		3.928.437	4.089.746
Impuesto a la renta pagado		(1.777.199)	(951.369)
Ingresos financieros		150.932	116.414
Intereses pagados		(483.315)	(600.803)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1.818.855	2.653.988
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a maquinaria, mobiliario y equipo		(1.694.124)	(1.780.797)
Proveniente de la venta de maquinaria, mobiliario y equipo		13.628	1.500
Aumento en otros activos		(55.067)	(80.703)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1.735.563)	(1.860.000)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de préstamos		(9.100.000)	(2.200.000)
Proveniente de nuevos préstamos		9.600.000	2.318.532
Pago de dividendos a los accionistas		(500.000)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		-	118.532
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		83.292	912.520
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1.801.873	889.353
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	1.885.165	1.801.873

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		2007	2006
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US$	4.683.739	4.314.611
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Provisión para cuentas de dudoso cobro		523.666	240.000
Depreciación de maquinaria, mobiliario y equipo		712.975	628.101
Amortización de otros activos		29.090	32.121
(Utilidad) pérdida en venta de maquinaria, mobiliario y equipo		(4.560)	35.670
Valuación de inversiones en acciones		(8.156)	(108.985)
Ajustes		-	(1.985.327)
Cambios netos en activos (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar - clientes		(5.164.383)	(4.198.692)
Cuentas por cobrar - otras		146.494	513.935
Inventarios		(2.109.456)	(4.624.451)
Gastos pagados por anticipado		187.166	(175.631)
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	376.903
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		2.556.538	7.121.062
Gastos acumulados por pagar		(217)	402.010
Reserva para pensiones de jubilación patronal		265.959	82.661
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US$	1.818.855	2.653.988

Sr. Guillermo Ayala
Apoderado Especial

Sr. Giorgio Bianco
Gerente Financiero

C.P.A. Carla Estrella
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

QUIFATEX S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Operaciones

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.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez que son inmediatamente convertibles en efectivo. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los equivalentes de efectivo por US$396.359 (US$17.805 en el 2006) corresponden en el 2007 y 2006 a una nota de crédito del Servicio de Rentas Internas, al valor nominal, efectivizadas cada una en enero del 2008 y 2007, respectivamente.

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa con cargo a resultados, en base a una evaluación individual y de la antigüedad de las mismas, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede al valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito, que se registran al costo específico.

(Continúa)

(g) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se registran como sigue:

- Las inversiones en acciones en las que la compañía posee más del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben.

- Las inversiones en acciones en las que la compañía posee menos del 20% de participación están registradas al costo de adquisición medido en dólares de los Estados Unidos de América.

(h) Maquinaria, Mobiliario y Equipo

La maquinaria, mobiliario y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y esta registrado al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América para aquellos adquiridos hasta marzo del 2000).

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La depreciación de la maquinaria, mobiliario y equipo se calcula utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Mejoras a locales	20%

El gasto por depreciación se carga a los resultados del año.

(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. Los pagos efectuados por este beneficio se reconocen en los gastos del ejercicio en el cual se originan.

(Continúa)

Es política de la Compañía acumular el costo del beneficio por jubilación patronal solo para aquellos empleados con tiempo de servicio igual o mayor a 10 años. El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado. Los pagos efectuados por este beneficio se deducen de la provisión constituida.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de resultados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(k) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue 9.172.500 en el 2007 y 7.093.958 en el 2006, con un valor nominal de US$1 cada una.

(l) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar – clientes al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		2007	2006
Clientes:			
Terceros	US$	30.777.395	25.781.280
Compañías relacionadas (nota 17)		166.818	-
		30.944.213	25.781.280
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		1.633.749	1.111.533
	US$	29.310.464	24.669.747

(Continúa)

El movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007	2006
Saldo al inicio del año	US$	1.111.533	871.533
Provisión cargada a gastos		523.666	240.000
Castigos		(1.450)	-
Saldo al final del año	US$	1.633.749	1.111.533

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		2007	2006
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto a la renta pagado en exceso	US$	1.285.036	1.119.381
Menos cuentas por cobrar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes (nota 6)		376.903	376.903
		908.133	742.478
Impuesto al valor agregado - IVA		18.047	81.225
		926.180	823.703
Anticipo a proveedores		666.047	1.012.150
Funcionarios y empleados		400.983	371.124
Compañías relacionadas (nota 17)		164.800	96.931
Otras		40.936	41.532
	US$	2.198.946	2.345.440

Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en los años 2005, 2006 y 2007. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

Mediante Resolución No. 117012007RREC037188 de 27 de diciembre del 2007, el Servicio de Rentas Internas reconoció parcialmente la devolución de las retenciones en la fuente del año 2004 por US$376.270 más intereses por US$20.089. La Compañía ha presentado la correspondiente impugnación por los valores no reconocidos por el Servicio de Rentas Internas por aproximadamente US$70.000, correspondiente a las retenciones en la fuente del año 2004.

(4) Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		2007	2006
Productos terminados	US$	21.228.334	20.904.814
Materiales de empaque y envases		399.487	430.410
En tránsito		3.896.271	2.079.412
	US$	25.524.092	23.414.636

(Continúa)

(5) Gastos Pagados por Anticipado

El siguiente es un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		2007	2006
Seguros anticipados	US$	150.051	282.084
Suministros y materiales		67.107	122.240
Otros		273	273
	US$	217.431	404.597

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo por US$376.903, respectivamente, corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en los años del 2002 y 2003. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo, reclamo. La Compañía acogiéndose a esta disposición presentó ante el Servicio de Rentas Internas los trámites respectivos solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso en los años: 2002 por US$164.809; y, 2003 por US$212.094. El Servicio de Rentas Internas resolvió negar dichos reclamos, sin embargo, la administración de la Compañía considera que tiene derecho sobre dichos valores por lo que ha presentado un recurso de revisión ante el Servicio de Rentas Internas. A la fecha de este informe no se conoce el resultado de este trámite, y los estados financieros no registran provisión alguna para este asunto.

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		2007	2006
Safimo S. A.: 712.345 acciones en el 2007 (649.344 acciones en el 2006)de US$1 cada una; 36,48% de participación (nota 17)	US$	720.519	712.363
Otras; 0,5% de participación		3.370	3.370
	US$	723.889	715.733

Un resumen de la información financiera de Safimo S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007	2006
Activos circulantes	US$	909.462	824.834
Pasivos circulantes		788.152	329.960
Capital de trabajo		121.310	494.874
Activos fijos, neto		3.653.797	1.457.878
Pasivos a largo plazo		(1.800.000)	-
Patrimonio de los accionistas	US$	1.975.107	1.952.752
Ventas	US$	201.300	198.000
Utilidad neta	US$	22.357	172.527

(Continúa)

El movimiento de los otros activos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007	2006
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US$	116.005	67.423
Adiciones		55.067	80.703
Amortización del año		(29.090)	(32.121)
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US$	141.982	116.005

(10) Obligaciones Financieras

Un resumen de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007	2006
Banco de Crédito del Perú; préstamo con vencimiento hasta marzo del 2008 y una tasa de interés del 8,66% anual	US$	2.000.000	-
Banco Pichincha Panamá; préstamo con vencimiento en enero del 2008 en el 2007 (abril del 2007 en el 2006) al 8,5% de interés anual (7% de interés anual en el 2006)		1.600.000	1.100.000
Lloyds TSB Bank PLC; préstamo con vencimiento en marzo del 2008 en el 2007 (junio del 2007 en el 2006) al 8,35% de interés anual (6,75% de interés anual en el 2006)		2.000.000	2.200.000
Citibank N. A.; préstamo con vencimiento hasta junio del 2008 en el 2007 (febrero del 2007 en el 2006) y una tasa de interés anual del 8,15% en el 2007 (6,45% en el 2006)		700.000	500.000
Produbank Panamá; préstamo con vencimiento en abril del 2007 al 6,60% de interés anual		-	2.000.000
Accionistas: Impexyl S. A.; préstamos con vencimientos en diciembre del 2008 en el 2007 (junio del 2007 en el 2006) e interés anual del 6% y 1% de comisión anual en el 2007 y 2006		2.400.000	2.400.000
	US$	8.700.000	8.200.000

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las obligaciones financieras de la Compañía con entidades financieras se encuentran garantizadas indirectamente por su compañía relacionada Safimo S. A., y las obligaciones con accionistas se encuentran garantizadas sobre firmas.

(Continúa)

(8) Maquinaria, Mobiliario y Equipo

Un detalle de la maquinaria, mobiliario y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007	2006
Maquinarias y equipos	US$	2.545.580	2.027.630
Muebles y enseres		1.676.408	1.198.375
Equipos de computación		1.574.811	1.191.362
Mejoras a locales		1.253.936	1.015.795
En tránsito		19.477	18.487
		7.070.212	5.451.649
Menos depreciación acumulada		3.311.706	2.665.224
	US$	3.758.506	2.786.425

El movimiento de la maquinaria, mobiliario y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007	2006
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US$	2.786.425	1.670.899
Adiciones		1.694.124	1.780.797
Ventas y bajas		(9.068)	(37.170)
Depreciación del año		(712.975)	(628.101)
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US$	3.758.506	2.786.425

(9) Otros Activos

El siguiente es un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		2007	2006
Software	US$	258.704	177.511
Activos entregados en comodato		91.241	91.241
Otros cargos diferidos		42.438	68.564
		392.383	337.316
Menos amortización acumulada		250.401	221.311
	US$	141.982	116.005

(Continúa)

(11) Cuentas por Pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se detalla como sigue:

		2007	2006
Proveedores:			
Nacionales	US$	12.960.468	10.719.192
Exterior		20.520.608	21.037.122
Total cuentas por pagar a proveedores		33.481.076	31.756.314
Compañías relacionadas (nota 17)		757.647	574.606
Servicio de Rentas Internas - retenciones e impuestos por pagar		556.991	259.873
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		596.159	219.140
Funcionarios y empleados		120.337	114.189
Otros		30	31.580
		35.512.240	32.955.702
Menos cuentas por pagar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes		409.266	613.899
	US$	35.102.974	32.341.803

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de las cuentas por pagar a largo plazo y sus vencimientos circulantes por US$204.633 en el 2007 y 2006, constituyen un crédito otorgado por el proveedor Hospira Enterprises B. V., con vencimiento en febrero del 2010 y a una tasa de interés anual del 2%. Un detalle de los vencimientos del saldo de las cuentas por pagar a largo plazo es como sigue:

Año		2007	2006
2008	US$	-	204.633
2009		204.633	204.633
2010		204.633	204.633
	US$	409.266	613.899

(12) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		2007	2006
Participación de los empleados en las utilidades	US$	1.043.092	905.972
Intereses por pagar		116.633	-
Beneficios sociales		150.220	420.277
Otros		149.970	133.883
	US$	1.459.915	1.460.132

(Continúa)

(13) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía estimó el impuesto a la renta del 2007 y 2006 asumiendo reinvertir US$4.183.738 y US$3.814.611, respectivamente.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido principalmente a:

		2007	2006
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US$	6.962.105	6.122.582
Más gastos no deducibles		703.735	118.560
Menos:			
Ingresos no gravados – ingresos por valuación de inversiones - NEC 20		8.156	92.345
Ingresos exentos - otras partidas conciliatorias		-	108.985
Participación de los empleados en las utilidades		1.043.092	905.972
		1.051.248	1.107.302
Utilidad gravable	US$	6.614.592	5.133.840
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US$	1.653.648	1.283.460
Beneficio tributario por reinversión de US$4.183.738 de la utilidad neta del 2007 (US$3.814.611 en el 2006)		418.374	381.461
Impuesto a la renta, estimado	US$	1.235.274	901.999
Tasa impositiva efectiva		20.87%	17.29%

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		2007		2006	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US$	742.478	-	693.108	-
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		1.777.199	-	951.369	-
Impuesto a la renta del año		-	1.235.274	-	901.999
		1.777.199	1.235.274	951.369	901.999
Menos:					
Compensación con retenciones del año		1.235.274	1.235.274	901.999	901.999
Recuperación de impuestos		376.270	-	-	-
		1.611.544	1.235.274	901.999	901.999
Saldos al final del año	US$	908.133	-	742.478	-

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494, del 31 de diciembre del 2004 se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US$300.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a justificar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

Al 31 de diciembre del 2007 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos del 2004 al 2007.

(14) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		2007	2006
Saldo al inicio del año	US$	528.362	445.701
Provisión cargada a gastos		268.924	85.926
Pagos		(2.965)	(3.265)
Saldo al final del año	US$	794.321	528.362

(Continúa)

Tal como se indica en la nota 1 - i, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. El saldo de jubilación patronal corresponde al valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para los empleados de la Compañía con tiempo de servicio mayor a 10 años. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal pata todos los empleados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascienden a US$2.021.263 y US$1.085.800, respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2007 y 2006 fueron:

	2007	2006
Tasa de interés actuarial	5.00%	5.00%

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(15) Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2007 es aproximadamente US$468.374 (US$431.462 en el 2006).

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efeto neto de la conversión de los estados financieros se sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales se efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

(16) Capital Acciones

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía registró el aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas de 26 de marzo del 2007 e inscrito en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2007. Dicho aumento de capital fue por US$3.814.650 mediante la capitalización de utilidades por US$3.383.150, reserva legal por US$431.461, reserva de capital por US$39.

(17) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		2007	2006
Estado de utilidades:			
Ventas netas	US$	13.734	55.285
Costo de las ventas:			
Compra de productos terminados	US$	231.696	114.529
Gastos de operación – administración y ventas:			
Transmisión electrónica de datos	US$	817.624	616.235
Consultoría y asistencia técnica		-	48.000
Arriendo de bienes inmuebles		221.760	211.526
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos - ingresos por servicios administrativos y contables	US$	22.500	22.500
Intereses ganados		22.275	-
Intereses pagados (nota 10)		168.000	283.184

La Compañía importa de sus compañías relacionadas productos terminados, y exporta productos terminados. Las importaciones con compañías relacionadas establecen plazos para su cancelación, conforme lo requieren las disposiciones legales.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con sus compañias relacionadas:

- Contrato de Prestación de Servicios de Procesamiento de Datos

  El 15 de septiembre del 2003 la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios de procesamiento de datos con Química Suiza S. A., el contrato tiene un plazo de un año renovable por igual período, siempre y cuando una de las partes no lo dé por terminado, mediante la notificación por escrito con noventas días de anticipación. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el gasto causado por este concepto fue de US$817.624 y US$616.235, respectivamente.

(Continúa)

- Contrato de Consultoría y Asistencia Técnica en Reingeniería de Procesos y Procesamiento

  Con fecha febrero del 2003 la Compañía suscribió un contrato de consultoría y asistencia técnica en reingeniería de procesos y procesamiento con Química Suiza S. A.. El plazo de duración del presente contrato fue de un año con diez meses desde el 1 de marzo del 2003, pudiendo renovarse por acuerdo de las partes. Al 31 de diciembre del 2006 el gasto por este concepto fue de US$48.000.

- Contrato de Arriendo

  Con fecha enero 1 del 2003 la Compañía firmó un contrato de arriendo de inmuebles de su propiedad con su relacionada Safimo S. A., el contrato tiene una duración de dos años y establece en una de sus cláusulas que éste puede ser renovado por un período igual, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes. El gasto por este concepto en el 2007 y 2006 fue de US$221.760 y US$211.526, respectivamente.

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

  La Compañía mantiene suscrito un contrato para la prestación de servicios administrativos y contables a Safimo S. A.; el cual establece un honorario mensual de US$2.100 por este concepto. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el ingreso generado por los servicios prestados es de US$22.500 en cada año.

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006, que resultan de las transacciones antes indicadas:

		Cuentas por cobrar		Cuentas	Inversiones
		Clientes	Otras	por pagar	en acciones
2007					
Locales:					
Safimo S. A.	US$	118.901	160.000	8.004	720.519
Exterior:					
Química Suiza S. A.		42.604	-	749.643	-
Quimiza		5.268	-	-	-
Quirexa S. A.		-	4.800	-	-
Quideca		45	-	-	-
	US$	166.818	164.800	757.647	720.519

		Cuentas por cobrar		Cuentas	Inversiones
		Clientes	Otras	por pagar	en acciones
2006					
Locales:					
Safimo S. A.	US$	-	9.798	78.152	712.363
Exterior:					
Química Suiza S. A.		-	36.161	496.454	-
Quimiza Ltda.		-	42.294	-	-
Quirexa S. A.		-	4.800	-	-
Quideca		-	3.878	-	-
	US$	-	96.931	574.606	712.363

(Continúa)

(18) Fijación de Precios

El 22 de diciembre del 2006 se publicó en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 la "Ley Orgánica de Salud" la cual derogó expresamente el Código de la Salud, expedido mediante Decreto Ejecutivo No. 188, publicado en el Registro Oficial No.158 del 8 de febrero de 1971, así como, los artículos 8, 9, 10 y 11 y el capítulo 8 de la "Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano", publicado en el Registro Oficial No. 59 del 17 de abril del 2000. La Ley Orgánica de la Salud establece que corresponde a la autoridad sanitaria nacional "Ministerio de Salud Pública" la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo a estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados.

(19) Compromisos

A continuación se detallan los contratos más importantes vigentes en el año 2007:

Mepha Ltd.

Con fecha 7 de febrero de 2000 Quifatex S. A. suscribió el contrato de distribución de productos de las líneas farmacéuticas con su proveedor Mepha Ltd. por el periodo de tres años; una de las cláusulas del contrato establece que el mismo puede ser prorrogado por períodos sucesivos de un año a no ser que una de las partes lo dé por terminado con preaviso de 90 días antes del vencimiento de cada período contractual.

Entre los asuntos relevantes, en el mencionado contrato establece:

- Mepha Ltd. concede los derechos exclusivos de importar, promover y vender los productos en el pais.

- Los productos serán distribuidos y vendidos bajo el nombre, designacion, esquema, colores, etc. de Mepha Ltd..

- Los productos seran vendidos con la marca de Mepha Ltd.

Boehringer Ingelheim del Ecuador del Ecuador Cía. Ltda.

Con fecha 1 de mayo de 1999 la Compania suscribió el convenio de distribucion no exclusiva de productos de las lineas farmaceuticas y presentaciones que sean lanzados por su proveedor Boehringer Ingelheim del Ecuador Cia. Ltda.. El tiempo de duracion del presente convenio es de ocho meses, el cual debera ser prorrogado por periodos sucesivos de un año a no ser que una de las partes lo de por terminado con preaviso por escrito de 30 dias antes del vencimiento de cada periodo contractual.

Contratos de Arrendamiento Mercantil

Quifatex S. A. al 31 de diciembre del 2007 mantiene setenta y tres contratos de arrendamiento mercantil de vehículos. Un resumen de los pagos mínimos futuros relacionados con los contratos antes mencionados al 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

Año		Cánones anuales	Descuento por pronto pago	Opción de compra
2008	US$	178.759	33.039	-
2009		178.759	33.039	-
2010		176.373	32.619	46.305
2011		19.719	3.874	150.771
	US$	553.610	102.571	197.076

Los contratos de arrendamiento mercantil incluyen una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arriendo en base a la tasa de interés de libre contratación que determine el Banco Central del Ecuador para el rubro de arrendamientos.

(20) Contingentes y Garantías

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía mantiene las siguientes cartas de crédito y avales bancarios otorgadas a terceros:

2007		Cartas de crédito	Avales bancarios
Banco Pichincha C. A.:			
Vencimientos entre enero y julio 2008	US$	45.371	44.137
Lloyds TSB Bank:			
Vencimientos entre enero y junio 2008		1.469.237	54.186
	US$	1.514.608	98.323
2006			
Lloyds TSB Bank:			
Vencimientos entre enero y diciembre 2007	US$	-	254.598

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2007 la Compañía es garante solidario de una garantía bancaria por su relacionada Safimo S. A. a un tercero por aproximadamente US$89.000, y, cuyo vencimiento es en julio 2008.

(Continúa)

(21) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen de la posición en monedas extranjeras al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007		2006	
	EUR	CHF	EUR	CHF
Pasivos:				
Cuentas por pagar - proveedores	2.119.844	7.317.165	1.654.662	10.156.639

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

	Por cada US$1	
Moneda	2007	2006
Francos Suizos (CHF)	0,88	0,82
Euros (EUR)	1,46	1,32

(22) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

		Saldos según registros contables	Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos	Saldos según estados financieros
2007					
Balance general:					
Activos circulantes:					
Efectivo en caja y bancos	US$	1.488.806	224.290	-	1.713.096
Inversiones temporales		396.359	-	396.359	-
Cuentas por cobrar – otras		1.484.848	1.110.457	-	2.595.305
Pasivos circulantes:					
Sobregiros bancarios		-	-	224.290	224.290
Cuentas por pagar		34.388.876	-	714.098	35.102.974
2006					
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar - otras	US$	1.333.290	1.012.150	-	2.345.440
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		31.329.653	-	1.012.150	32.341.803

(Continúa)

(23) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de este informe (20 de marzo del 2008), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de Quifatex S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos, excepto porque con fecha 14 de marzo del 2008 el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 117012008RREC003239 reconoció a la Compañía la devolución parcial de retenciones en la fuente del año 2005 por US$199.825 más intereses de un total reclamado de US$247.304. La Administración de la Compañía considera que tiene derecho sobre los valores no reconocidos, por lo que efectuará los trámites correspondientes para la recuperación total del valor reclamado.