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

Abril 30 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 7300-1978

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de QUIFATEX S. A. por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
QUIFATEX S. A.	:	1790371506001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Gino A. Erazo
Representante Legal

C.c.: Sr. Giorgio Bianco, Apoderado
QUIFATEX S. A.

QUIFATEX S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

QUIFATEX S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

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 auditoría de los balances generales adjuntos de Quifatex S. A. al 31 diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. 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 nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría 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 nuestras auditorías ofrecen 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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

3 de abril del 2009

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

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

QUI

Balan

31 de dicien

(Expresado en dólares de lo

Activos		2008	2007
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	1.981.232	1.885.165
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US$1.603.987 en el 2008 y US$1.633.749 en el 2007 (nota 2)		34.290.388	29.310.464
Otras (nota 3)		5.564.631	2.198.946
Cuentas por cobrar, neto		39.855.019	31.509.410
Inventarios (nota 4)		35.151.169	25.524.092
Gastos pagados por anticipado (nota 5)		279.521	217.431
Total activos circulantes		77.266.941	59.136.098
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 6)		368.205	376.903
Inversiones en acciones (nota 7)		706.311	723.889
Propiedad, maquinaria y equipo, neto de depreciación acumulada de US$4.270.064 en el 2008 y US$3.311.706 en el 2007 (nota 8)		6.313.157	3.758.506
Otros activos (nota 9)		176.710	141.982
	US$	84.831.324	64.137.378

Sr. Giorgio Bianco
Apoderado

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

EX S. A.

Generales

del 2008 y 2007

ados Unidos de América – US$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		2008	2007
Pasivos circulantes:			
Obligaciones financieras (nota 10)	US$	16.440.000	8.700.000
Cuentas por pagar (nota 11)		44.739.167	35.102.974
Gastos acumulados por pagar (nota 12)		1.495.513	1.459.915
Total pasivos circulantes		62.674.680	45.262.889
Pasivos a largo plazo:			
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 11)		204.633	409.266
Reserva para pensiones de jubilación patronal (nota 14)		799.529	794.321
Total pasivos a largo plazo		1.004.162	1.203.587
Total pasivos		63.678.842	46.466.476
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones – autorizadas, suscrita y pagadas 17.170.900 acciones en el 2008 y 12.987.150 acciones en el 2007 de US$1 cada una (nota 16)		17.170.900	12.987.150
Reserva de capital (nota 15)		2	13
Utilidades disponibles		3.981.580	4.683.739
Total patrimonio de los accionistas		21.152.482	17.670.902
Compromisos y contingentes (notas 19 y 20)			
	US$	84.831.324	64.137.378

C.P.A. Carla Estrella
Contadora

QUIFATEX S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		2008	2007
Ingresos de operación:			
Ventas netas (nota 18)	US$	174.269.232	137.154.884
Comisiones ganadas		522.296	514.602
Servicios prestados		1.113.813	838.296
Total ingresos		175.905.341	138.507.782
Costo de las ventas		121.264.348	92.839.522
Utilidad bruta en ventas		54.640.993	45.668.260
Gastos de operación - administración y ventas		45.595.967	38.426.562
Utilidad en operación		9.045.026	7.241.698
Otros ingresos (gastos):			
Pérdida por liquidación de inversiones		(2.035.075)	-
Intereses pagados		(1.201.704)	(599.948)
Intereses ganados		247.801	150.932
(Pérdida) utilidad en venta y bajas de propiedad, maquinaria y equipo		(85.344)	4.560
(Pérdida) ingreso por valuación de inversiones en acciones		(17.578)	8.156
Otros ingresos		862.231	534.584
Gastos financieros		(240.057)	(136.329)
Diferencia en cambio, neto		(42.819)	(241.547)
Otros		3.180	-
Otros gastos, neto		(2.509.365)	(279.592)
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		6.535.661	6.962.106
Participación de los empleados en las utilidades (nota 12)		980.349	1.043.093
Utilidad antes de impuesto a la renta		5.555.312	5.919.013
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)		1.573.732	1.235.274
Utilidad neta	US$	3.981.580	4.683.739
Utilidad por acción ordinaria (nota 1- k)	US$	0,31	0,51

Sr. Giorgio Bianco
Apoderado

C.P.A. Carla Estrella
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

QUIFATEX S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 2006	US$	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		12.987.150	13	-	4.683.739	17.670.902
Utilidad neta		-	-	-	3.981.580	3.981.580
Apropiación para reserva legal		-	-	468.374	(468.374)	-
Aumento de capital		4.183.750	(11)	(468.374)	(3.715.365)	-
Pago de dividendos		-	-	-	(500.000)	(500.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US$	17.170.900	2	-	3.981.580	21.152.482

Sr. Giorgio Bianco
Apoderado

C.P.A. Carla Estrella
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

QUIFATEX S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US$	168.140.210	133.489.893
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(166.414.403)	(129.561.456)
Efectivo provisto por las actividades de operación		1.725.807	3.928.437
Ingresos financieros		247.801	150.932
Impuesto a la renta pagado		(1.848.618)	(1.777.199)
Intereses pagados		(1.201.704)	(483.315)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(1.076.714)	1.818.855
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a propiedad, maquinaria y equipo		(3.780.996)	(1.694.124)
Adición de inversiones en acciones		(3.605.000)	-
Proveniente de la recuperación de inversiones en acciones		1.569.925	-
Proveniente de la venta de propiedad, maquinaria y equipo		38.804	13.628
Aumento en otros activos		(85.319)	(55.067)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(5.862.584)	(1.735.563)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de préstamos		(18.204.633)	(9.100.000)
Proveniente de nuevos préstamos		25.740.000	9.600.000
Pago de dividendos a los accionistas		(500.000)	(500.000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		7.035.367	-
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		96.067	83.292
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1.885.165	1.801.873
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US$	1.981.232	1.885.165

(Continúa)

QUIFATEX S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

		2008	2007
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US$	3.981.580	4.683.739
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Provisión para cuentas de dudoso cobro		357.644	523.666
Castigos de cuentas por cobrar		(387.406)	(1.450)
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo		1.080.275	712.975
Amortización de otros activos		50.591	29.090
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, maquinaria y equipo		(16.052)	(4.560)
Bajas de propiedad, maquinaria y equipo		123.318	-
Pérdida (utilidad) por valuación de inversiones en acciones		17.578	(8.156)
Pérdida por liquidación de inversiones en acciones		2.035.075	-
Reserva para pensiones de jubilación patronal, neto de pagos		5.208	265.959
Cambios netos en activos (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar - clientes		(4.950.162)	(5.164.383)
Cuentas por cobrar - otras		(3.365.685)	147.944
Inventarios		(9.627.077)	(2.109.456)
Gastos pagados por anticipado		(62.090)	187.166
Cuentas por cobrar a largo plazo		8.698	-
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		9.636.193	2.556.538
Gastos acumulados por pagar		35.598	(217)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US$	(1.076.714)	1.818.855

Sr. Giorgio Bianco
Apoderado

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 2008 y 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 maquinarias en general.

Durante el año 2008 la Administración de la Compañía constituyó una subsidiaria denominada Arpinex International Corp. S. A. domiciliada en Panamá con el 100% de participación, siendo su objeto principal la compra y venta de todo tipo de acciones de compañias nacionales o extranjeras; comercialización, promoción y venta, de los derechos de uso de marcas y signos distintivos en general. El capital social de la referida compañía fue de US$10.000 y, posteriormente se efectuó un aumento de capital por aproximadamente US$3.595.000.

El 29 de diciembre del 2008, la administración de Quifatex S. A. propietaria del 100% de Arpinex International Corp. S. A. decidió liquidar la inversión que tenía en esta compañía, lo cual originó una pérdida de aproximadamente US$2.035.075.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible preveer la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(Continúa)

(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 2008, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye únicamente los saldos del efectivo en caja y bancos. Al 31 de diciembre del 2007, los equivalentes de efectivo por US$396.359 corresponden a una nota de crédito del Servicio de Rentas Internas, al valor nominal, utilizadas cada una en enero del 2008 para el pago de impuestos.

(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 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.

(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.

(Continúa)

(h) Propiedad, Maquinaria y Equipo

La propiedad, maquinaria 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 propiedad, maquinaria 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:

Edificios	5%
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.

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.

(Continúa)

(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 12.987.150 en el año 2008 y 9.172.500 en el año 2007, 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 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008	2007
Clientes:			
Terceros	US$	35.869.843	30.777.395
Compañías relacionadas (nota 17)		24.532	166.818
		35.894.375	30.944.213
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		1.603.987	1.633.749
	US$	34.290.388	29.310.464

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
Saldo al inicio del año	US$	1.633.749	1.111.533
Provisión cargada a gastos		357.644	523.666
Castigos		(387.406)	(1.450)
Saldo al final del año	US$	1.603.987	1.633.749

(Continúa)

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto a la renta pagado en exceso	US$	1.233.323	1.285.036
Menos cuentas por cobrar a largo plazo,			
excluyendo los vencimientos circulantes (nota 6)		368.205	376.903
		865.118	908.133
Impuesto al valor agregado - IVA		77.502	18.047
Otros impuestos		8.980	-
		951.600	926.180
Compañías relacionadas (nota 17)		2.804.443	164.800
Anticipo a proveedores		1.158.621	666.047
Funcionarios y empleados		602.447	400.983
Otras		47.520	40.936
	US$	5.564.631	2.198.946

Al 31 de diciembre del 2008 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 2004 al 2008. 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 en el año 2007 presentó 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. El organismo de control tributario antes referido, mediante Resolución No. 117012008RRECO12942 del 7 de octubre del 2008, reconoció adicionalmente a la Compañía aproximadamente US$10.954 más intereses por retenciones en la fuente retenidas en exceso del año 2004. La Compañía considerando que tiene derecho a los valores no reconocidos por el Servicio de Rentas Internas presentará recursos de revisión para la recuperación total de las retenciones en exceso correspondientes al año 2004.

Adicionalmente, el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 117012008RRRECOO3239 reconoció parcialmente la devolución de las retenciones en la fuente del año 2005 por aproximadamente US$199.825 más intereses. La Compañía considerando que tiene derecho al valor total de las retenciones en la fuente efectuadas en exceso en el año 2005 presentará un recurso de revisión ante las autoridades tributarias.

Los estados financieros adjuntos no registran ninguna provisión relacionada a la incobrabilidad de dichos saldos.

(Continúa)

(4) Inventarios

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Productos terminados	US$	29.379.684	21.228.334
Materias primas y auxiliares		1.562.015	399.487
En tránsito		4.209.470	3.896.271
	US$	35.151.169	25.524.092

(5) Gastos Pagados por Anticipado

El siguiente es un detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Seguros anticipados	US$	269.366	150.051
Suministros y materiales		10.155	67.107
Otros		-	273
	US$	279.521	217.431

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El saldo de cuentas por cobrar a largo plazo por US$368.205 y US$376.903 al 31 de diciembre del 2008 y 2007, respectivamente, corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía durante los años del 2002 al 2005. 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 considerando que tiene derecho sobre dichos valores presentó un recurso de revisión ante el Servicio de Rentas Internas posterior a lo cual el referido organismo de control mediante Resolución No. 917012008RREVOOO439, resolvió reconocer a la Compañía aproximadamente US$72.395 y US$43.426 por retenciones efectuadas en exceso de los años 2002 y 2003, respectivamente. Por la diferencia no reconocida la Compañía considera que tiene derechos sobre estos montos por lo que presentará recursos de revisión adicionales para recuperar los saldos pendientes. 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.

(Continúa)

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Safimo S. A.:			
712.345 acciones en el 2008 y 2007 de US$1 cada una; 36,48% de participación (nota 17)	US$	702.941	720.519
Otras; 0,5% de participación		3.370	3.370
	US$	706.311	723.889

Un resumen de la información financiera de Safimo S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
Activos circulantes	US$	1.552.746	909.462
Pasivos circulantes		2.766.202	788.152
Capital de trabajo		(1.213.456)	121.310
Activos fijos, neto		7.698.347	3.653.797
Pasivos a largo plazo		(4.557.971)	(1.800.000)
Patrimonio de los accionistas	US$	1.926.921	1.975.107
Ventas	US$	628.500	201.300
(Pérdida) utilidad neta	US$	(45.951)	22.357

(8) Propiedad, Maquinaria y Equipo

Un detalle de la propiedad, maquinaria y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
No depreciables:			
Obras en curso	US$	249.945	19.477
Depreciables:			
Instalaciones		2.018.394	1.253.936
Maquinarias y equipos		3.673.867	2.545.580
Muebles y enseres		2.369.430	1.676.408
Equipos de computación		2.271.585	1.574.811
		10.333.276	7.050.735
Menos depreciación acumulada		4.270.064	3.311.706
	US$	6.313.157	3.758.506

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Transfe-rencias	Ventas y bajas	Ajustes y reclasifi-caciones	Saldos al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Transfe-rencias	Ventas bajas	Ajustes y reclasifi-caciones	Saldos al 31 de diciembre del 2008
Maquinaria y equipo	US$	2.027.629	547.192	19.228	-	(48.469)	2.545.580	1.118.859	49.795	(40.282)	(85)	3.673.867
Equipo de cómputo		1.191.362	321.052	100.787	(38.390)	-	1.574.811	431.936	297.861	(32.976)	(47)	2.271.585
Muebles y enseres		1.198.375	290.042	214.418	(15.713)	(10.714)	1.676.408	581.832	112.148	(958)	-	2.369.430
Instalaciones		1.015.795	296.489	197.476	(14.771)	(241.053)	1.253.936	841.367	116.728	(193.637)	-	2.018.394
Obras en curso		18.487	239.349	(531.909)	(6.686)	300.236	19.477	807.000	(576.532)	-	-	249.945
		5.451.648	1.694.124	-	(75.560)	-	7.070.212	3.780.994	-	(267.853)	(132)	10.583.221
Depreciación acumulada		(2.665.223)	(712.975)	-	66.492	-	(3.311.706)	(1.080.275)	-	121.785	132	(4.270.064)
	US$	2.786.425	981.149	-	(9.068)	-	3.758.506	2.700.719	-	(146.068)	-	6.313.157

(Continúa)

(9) Otros Activos

El siguiente es un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Software	US$	320.316	258.704
Activos entregados en comodato		91.241	91.241
Otros cargos diferidos		66.145	42.438
		477.702	392.383
Menos amortización acumulada		300.992	250.401
	US$	176.710	141.982

El movimiento de los otros activos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US$	141.982	116.005
Adiciones		85.319	55.067
Amortización del año		(50.591)	(29.090)
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US$	176.710	141.982

(10) Obligaciones Financieras

Un resumen de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
Lloyds TSB Bank PLC; préstamo con vencimiento en febrero del 2009 (marzo del 2008 en el año 2007) al 6,30% de interés anual (8,35% de interés anual en el año 2007).	US$	2.000.000	2.000.000
Citibank N. A.; préstamo con vencimiento hasta enero del 2009 (junio del 2008 en el año 2007), una tasa de interés anual del 8,85% en el 2008 (8,15% en el año 2007).		2.000.000	700.000
Banco de la Producción Produbanco S. A., préstamos con vencimientos hasta marzo del 2009 con una tasa de interés anual que fluctúa entre el 6,50% y 9%.		2.400.000	-
Banco del Pichincha C. A. préstamos con vencimientos hasta abril del 2009 con una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8,75% al 8,92%.		3.040.000	-
Pasan,	US$	9.440.000	2.700.000

Vienen,	US$	9.440.000	2.700.000
Banco de Crédito del Perú; préstamo con vencimiento hasta marzo del 2008 y una tasa de interés del 8,66% anual.		-	2.000.000
Banco Pichincha Panamá; préstamo con vencimiento en enero del 2007 al 8,5% de interés anual.		-	1.600.000
Banco de Guayaquil S. A., préstamos con vencimientos hasta febrero del 2009 con una tasa de interés anual del 8,50%.		1.300.000	-
Banco Bolivariano S. A., préstamos con vencimientso hasta enero del 2009 con una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8,55% al 8,75%.		2.500.000	-
Lloyds TSB Bank; préstamo con vencimiento en junio del 2009 al 8,85% de interés anual.		1.200.000	-
Accionistas - Impexyl S. A.; préstamos con vencimientos en diciembre del 2008 e interés anual del 6% y 1% de comisión anual en el 2008 y 2007 (nota 17).		2.000.000	2.400.000
	US$	16.440.000	8.700.000

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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.

(11) Cuentas por Pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
Proveedores:			
Nacionales	US$	16.034.738	12.960.468
Exterior		25.896.592	20.520.608
Total cuentas por pagar a proveedores		41.931.330	33.481.076
Compañías relacionadas (nota 17)		1.475.748	757.647
Servicio de Rentas Internas - retenciones e impuestos por pagar		683.883	556.991
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		720.487	596.159
Funcionarios y empleados		132.322	120.337
Otros		30	30
		44.943.800	35.512.240
Menos cuentas por pagar a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes		204.633	409.266
	US$	44.739.167	35.102.974

(Continúa)

El saldo de las cuentas por pagar a largo plazo constituye 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		2008	2007
2009	US$	-	204.633
2010		204.633	204.633
	US$	204.633	409.266

(12) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008	2007
Participación de los empleados en las utilidades	US$	980.349	1.043.093
Intereses por pagar		325.216	116.633
Beneficios sociales		186.066	150.220
Otros		3.882	149.969
	US$	1.495.513	1.459.915

(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 en la adquisición de maquinarias y equipos en el año 2008 (a través de aumentos en el capital accionario en el año 2007) hasta el 31 de diciembre del siguiente año. La Compañía estimó el impuesto a la renta del 2008 y 2007 asumiendo reinvertir US$1.990.425 y US$4.183.738, 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:

(Continúa)

		2008	2007
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US$	6.535.661	6.962.105
Más:			
Gastos no deducibles		285.911	703.735
Pérdida por valuación de inversiones – NEC 20		2.052.653	-
		2.338.564	703.735
Menos:			
Ingresos no gravados – ingresos por valuación de inversiones - NEC 20		-	8.156
Ingresos exentos - otras partidas conciliatorias		802.778	-
Participación de los empleados en las utilidades		980.349	1.043.092
		1.783.127	1.051.248
Utilidad gravable	US$	7.091.098	6.614.592
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$	1.772.775	1.653.648
Beneficio tributario por reinversión de US$1.990.425 de la utilidad neta del año 2008 (US$4.183.738 en el año 2007)		(199.043)	(418.374)
Impuesto a la renta, estimado	US$	1.573.732	1.235.274
Tasa impositiva efectiva		28,33%	20,87%

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008		2007	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US$	908.133	-	742.478	-
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		1.848.618	-	1.777.199	-
Impuesto a la renta del año		-	1.573.732	-	1.235.274
		1.848.618	1.573.372	1.777.199	1.235.274
Menos:					
Compensación con retenciones del año		1.573.732	1.573.732	1.235.274	1.235.274
Recuperación de impuestos		210.779	-	376.270	-
Reclasificación a largo plazo		107.122	-	-	-
		1.891.633	1.573.732	1.611.544	1.235.274
Saldos al final del año	US$	865.118	-	908.133	-

(Continúa)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 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-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, 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$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

La Compañía a través de un asesor externo contratado, con fecha 1 de abril del 2009 ha obtenido un estudio preliminar de precios de transferencia, el cual indica que en base a los elementos de juicio disponibles las transacciones que Quifatex S. A. ha efectuado con partes relacionadas se han pactado de acuerdo con los principios de plena competencia y no existen ajustes significativos.

Al 31 de diciembre del 2008 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos del 2005 al 2008.

(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 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008	2007
Saldo al inicio del año	US$	794.321	528.362
Provisión cargada a gastos		9.137	268.924
Pagos		(3.929)	(2.965)
Saldo al final del año	US$	799.529	794.321

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 2008 y 2007 ascienden a US$2.156.619 y US$2.021.263, respectivamente.

(Continúa)

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		2008	2007
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US$	164.433	126.751
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años		635.096	670.535
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		1.357.090	1.223.977
	US$	2.156.619	2.021.263

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2008 y 2007 fueron:

Tasa de interés actuarial	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 2008 es aproximadamente US$398.158 (US$468.374 en el año 2007).

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 2008, la Compañía registró el aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas de 25 de marzo del 2008 e inscrito en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2008. Dicho aumento de capital fue por US$4.183.750, mediante la capitalización de utilidades por US$3.715.376 y reserva legal por US$468.374.

(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 2008 y 2007:

		2008	2007
Estado de utilidades:			
Ventas netas	US$	24.296	13.734
Costo de las ventas:			
Compra de productos terminados	US$	247.108	231.696
Gastos de operación - administración y ventas:			
Transmisión electrónica de datos	US$	819.805	817.624
Arriendo de bienes inmuebles		628.500	221.760
Regalías		298.400	-
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos - ingresos por servicios administrativos y contables	US$	22.500	22.500
Intereses ganados		124.943	22.275
Intereses pagados (nota 10)		142.800	168.000
Compra de maquinaria		535.575	-

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 2008, el saldo de cuentas por cobrar a Safimo S. A. incluye varios préstamos por aproximadamente US$1.916.865 (US$160.000 en el 2007), los cuales están garantizados sobre firmas. Los préstamos tienen un plazo de entre 294 días y 315 días y, generan una tasa de interés del 9,50%. El interés generado por estos préstamos al 31 de diciembre del 2008 es de aproximadamente US$124.943 (US$22.275 en el 2007).

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de cuentas por cobrar a Arpinex International Corp. Corresponde al valor pendiente de recuperar por la liquidación de esta compañía que era una subsidiaria de Quifatex S. A. La cuenta por cobrar fue recuperada en el mes de enero del 2009.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 de por terminado mediante la notificación por escrito con noventas días de anticipación. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el gasto causado por este concepto fue de US$819.805 y US$817.624, respectivamente.

- Contrato de Arriendo

  Con fecha enero 1 del 2003, la Compañía firmó con Safimo S. A. un contrato de arriendo de inmuebles de propiedad de esta compañía, 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. En adición, en mayo del 2008 firmó un contrato adicional por el arrendamiento un centro de distribución con un canon mensual de US$61.500. El gasto por este concepto en el 2008 y 2007 fue de US$628.500 y US$221.760, 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$1.875 más impuestos por este concepto. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el ingreso generado por los servicios prestados es de US$22.500 en cada año.

- Acuerdo de Licencia de Marca

  En enero 2 del 2008, la Compañía suscribió un acuerdo de licencia de marca con Impexyl S. A., a través del cual Quifatex S. A. obtiene una licencia de utilización de la marca "Fantape" para la fabricación y distribución masiva de cintas adhesivas y productos relacionados de esta marca. Por este acuerdo la Compañía deberá cancelar regalías equivalentes al 6% sobre las ventas netas locales y sobre el precio FOB neto para exportaciones, de los productos adhesivos que se comercilizan utilizando la marca antes referida. El acuerdo tiene una vigencia de cinco años contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y establece en una de sus cláusulas que este puede ser renovado por períodos sucesivos de un año, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes. El gasto por este concepto en el 2008 fue de US$298.400.

(Continúa)

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007, que resultan de las transacciones antes indicadas:

		Cuentas por cobrar		Cuentas	Inversiones	Obligaciones
		Clientes	Otras	por pagar	en acciones	financieras
2008						
Locales:						
Safimo S. A.	US$	-	1.206.902	-	702.941	-
Exterior:						
Arpinex International Corp.		-	1.569.925	-	-	-
Impexyl S. A.		-	-	-	-	2.000.000
Química Suiza S. A.		21.457	22.816	1.446.592	-	-
Quirexa S. A.		-	4.800	-	-	-
Quideca		3.075	-	29.156	-	-
	US$	24.532	2.804.443	1.475.748	702.941	2.000.000
2007						
Locales:						
Safimo S. A.	US$	118.901	160.000	8.004	720.519	-
Exterior:						
Impexyl S. A.		-	-	-	-	2.400.000
Química Suiza S. A.		42.604	-	749.643	-	-
Quimiza S. A.		5.268	-	-	-	-
Quirexa S. A.		-	4.800	-	-	-
Quideca		45	-	-	-	-
	US$	166.818	164.800	757.647	720.519	2.400.000

(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.

(Continúa)

(19) Compromisos

A continuación se detallan los contratos más importantes vigentes en el año 2008:

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 período 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 de por terminado con previo aviso 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 país.

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

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

Boehringer Ingelheim del Ecuador del Ecuador Cía. Ltda.

Con fecha 1 de mayo de 1999, la Compañía 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 Cia. 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 previo aviso por escrito de 30 días antes del vencimiento de cada período contractual.

Contratos de Arrendamiento Mercantil

Quifatex S. A. al 31 de diciembre del 2008, mantiene noventa y siete contratos de arrendamiento mercantil de vehículos. Un resumen de los pagos mínimos futuros relacionados con los contratos antes mencionados al 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

Año		Cánones anuales	Descuento por pronto pago	Opción de compra
2009	US$	210.925	33.039	-
2010		202.722	32.619	46.305
2011		25.636	3.874	150.771
	US$	439.283	69.532	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.

(Continúa)

(20) Contingentes y Garantías

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007, mantiene las siguientes cartas de crédito y avales bancarios otorgadas a terceros. Un detalle es como sigue:

2008		Cartas de crédito	Avales bancarios
Banco Pichincha C. A.:			
Vencimientos entre enero y febrero del 2009	US$	274.245	-

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

(21) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen de la posición en monedas extranjeras al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008		2007	
	EUR	CHF	EUR	CHF
Pasivos:				
Cuentas por pagar - proveedores	1.567.345	8.174.922	2.119.844	7.317.165

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

	Por cada US$1	
Moneda	2008	2007
Francos Suizos (CHF)	0,92	0,88
Euros (EUR)	1,42	1,46

(Continúa)

(22) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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
2008					
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar - otras	US$	4.725.862	1.206.975	368.205	5.564.632
Inventarios		35.161.324	-	10.155	35.151.169
Gastos pagados por anticipado		269.366	10.155	-	279.521
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	368.205	-	368.205
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		43.327.559	-	1.411.608	44.739.167
Obligaciones financieras		16.644.633	204.633	-	16.440.000
2007					
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar – otras	US$	1.484.848	714.098	-	2.198.946
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		34.388.876	-	714.098	35.102.974

(23) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (3 de abril del 2009), 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.