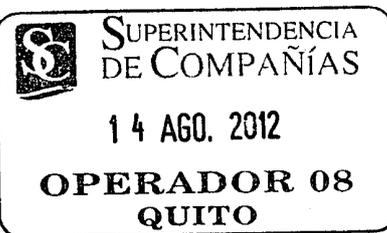


VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes



VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



**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 Socios  
VANTTIVE CÍA.LTDA.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de VANTTIVE Cía. Ltda. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

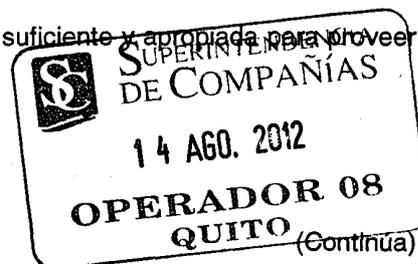
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.



*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VANTTIVE Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

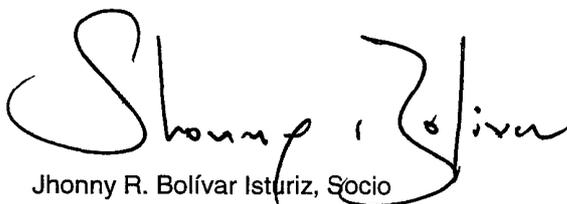
*Énfasis en un Asunto*

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2(a) a los estados financieros, en la cual se revela que los estados financieros del 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

5 de julio del 2012

  
Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio



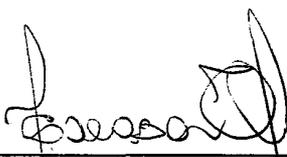
A. LTDA.  
Quifatex S. A.)

ón Financiera

on cifras comparativas  
y 1 de enero del 2010

idos de América - US\$)

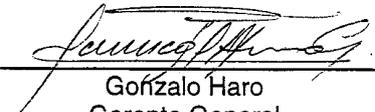
<u>Pasivos y Patrimonio Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
<b>Pasivos corrientes:</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	12	US\$ 410.967	-	53.226
Cuentas por pagar	13	5.056.989	2.938.921	915.443
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	15	65.175	89.114	26.409
Beneficios de empleados	16	142.159	15.784	32.485
Total pasivos corrientes		<u>5.675.290</u>	<u>3.043.819</u>	<u>1.027.563</u>
<b>Pasivos no corrientes - Beneficios de empleados</b>				
	16	<u>30.124</u>	<u>22.104</u>	<u>29.244</u>
Total pasivos		<u>5.705.414</u>	<u>3.065.923</u>	<u>1.056.807</u>
<b>Patrimonio Neto:</b>				
	17			
Capital social		28.000	28.000	28.000
Otras reservas		1.100.000	1.100.000	550.000
Reserva legal		16.618	16.618	16.618
Reserva facultativa		768	768	768
Pérdidas acumuladas		(364.971)	(949.328)	(525.981)
Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	24	<u>(3.020)</u>	<u>(3.020)</u>	<u>(20.654)</u>
Patrimonio neto		<u>777.395</u>	<u>193.038</u>	<u>48.751</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>US\$ 6.482.809</u>	<u>3.258.961</u>	<u>1.105.558</u>

  
\_\_\_\_\_  
Freddy Salazar  
Contador

31 de diciembre del 2011  
al 31 de diciembre del 2010

(En dólares de los Estados Unidos)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
<b>Activos corrientes:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	43.949	762.220	137.586
Cuentas por cobrar	7	4.357.482	1.175.585	450.527
Inventario	8	1.918.480	1.155.295	431.355
Gastos pagados por anticipado	9	14.051	5.147	11.887
<b>Total activos corrientes</b>		<b>6.333.962</b>	<b>3.098.247</b>	<b>1.031.355</b>
<b>Activos no corrientes:</b>				
Propiedades y equipos	10	107.637	98.878	66.117
Intangibles	11	38.623	35.854	-
Otros activos		-	25.028	1.201
Impuesto diferido	14	2.587	954	6.885
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>148.847</b>	<b>160.714</b>	<b>74.203</b>
<b>Total activos</b>	US\$	<b>6.482.809</b>	<b>3.258.961</b>	<b>1.105.558</b>

  
Gonzalo Haro  
Gerente General

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte de los estados financieros.

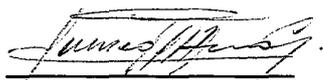
VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

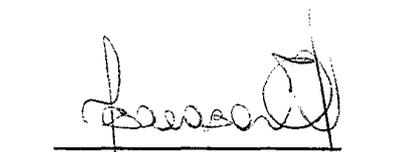
Estado de Resultados Integrales

Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ordinarios		US\$ 20.063.361	7.900.262
Costo de ventas	8 y 18	<u>(18.140.982)</u>	<u>(7.013.361)</u>
Ganancia bruta		1.922.379	886.901
Gastos de administración y ventas	18	(1.559.374)	(1.221.863)
Otros ingresos	22	384.854	26.900
Costo financiero	24	<u>(78.719)</u>	<u>(49.995)</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta		669.140	(358.057)
Impuesto a la renta, neto	14	<u>(84.783)</u>	<u>(47.656)</u>
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del período		US\$ <u>584.357</u>	<u>(405.713)</u>

  
Gonzalo Haro  
Gerente General

  
Freddy Salazar  
Contador

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros.

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 31 de diciembre del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital	Otras reservas	Reserva legal	Reserva facultativa	Pérdidas acumuladas	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Patrimonio neto
Saldo al 1 de enero del 2010	US\$ 28.000	550.000	16.618	768	(525.981)	(20.654)	48.751
Pérdida neta y resultado integral del período	-	-	-	-	(423.347)	17.634	(405.713)
Aportes para futuras capitalizaciones	-	550.000	-	-	-	-	550.000
Saldo al 31 de diciembre del 2010	28.000	1.100.000	16.618	768	(949.328)	(3.020)	193.038
Utilidad neta y resultado integral del período	-	-	-	-	584.357	-	584.357
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$ 28.000	1.100.000	16.618	768	(364.971)	(3.020)	777.395

  
Gonzalo Haro  
Gerente General

  
Freddy Salazar  
Contador

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros

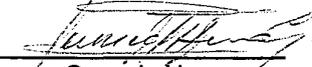
VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S.A.)

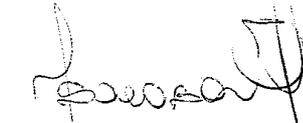
Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	16.881.464	7.175.204
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(17.701.330)</u>	<u>(6.896.228)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		(819.866)	278.976
Intereses pagados		(7.499)	(1.882)
Impuesto a la renta pagado		<u>(209.125)</u>	<u>(57.986)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1.036.490)</u>	<u>219.108</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a propiedades y equipos		(67.178)	(48.837)
Adiciones a intangibles		<u>(14.603)</u>	<u>(42.411)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(81.781)</u>	<u>(91.248)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aporte para futuras capitalizaciones		-	550.000
Proveniente de préstamos		400.000	-
Pagos de préstamos		<u>-</u>	<u>(53.226)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>400.000</u>	<u>496.774</u>
(Disminución) incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(718.271)	624.634
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>762.220</u>	<u>137.586</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u><u>43.949</u></u>	<u><u>762.220</u></u>

  
Gonzalo Haro  
Gerente General

  
Freddy Salazar  
Contador

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte de los estados financieros.

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

Vanttive Cía. Ltda., ("La Compañía"), fue constituida el 17 de julio del 2003 en la ciudad de Quito-Ecuador. Su actividad principal es la importación, exportación, comercialización, distribución e intermediación de productos farmacéuticos especializados. La Compañía está domiciliada en la Avenida 10 de agosto 10640 y Manuel Zambrano, Quito, Ecuador y está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La Compañía es una subsidiaria mayormente poseída por Quifatex S. A., compañía incorporada y domiciliada en Ecuador, cuya matriz final es Quicorp S. A., compañía domiciliada en Perú.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para la Compañía, éstos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con lo previsto en las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 25 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de las NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 22 de junio del 2012 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de socios y del directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC 21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera" ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda de medición y funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado ecuatoriano cuya moneda de curso legal y unidad de cuenta es el dólar estadounidense.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

Al menos que indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresados en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 6 - Administración de riesgo financiero
- Nota 14 - Impuesto a la renta
- Nota 16 - Beneficios de empleados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y, como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en la cual se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la cual la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la cual se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía, se reconoce como un activo o pasivo.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Las cuentas por cobrar son los activos financieros no derivados que tiene la Compañía.

ii. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las cuentas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

iii. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos.

iv. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en la cual se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene los siguientes otros pasivos financieros: préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

v. Capital Social

Las participaciones (única clase de instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de participaciones, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(c) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en el cual ocurre la pérdida.

(d) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Las propiedades y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye partidas que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente: (i) el costo de los materiales y la mano de obra directa; (ii) cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto; (iii) cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y (iv) los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes significativas de una partida de propiedades y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Cualquier ganancia o pérdida de la disposición de un elemento de propiedades y equipos, calculada como la diferencia entre el producto obtenido de la disposición y el valor en libros del elemento, se reconoce en resultados.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de las propiedades y equipos. Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Los elementos de propiedades y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son los siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Maquinaria y equipo	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de computación	Entre 3 y 10 años
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	<u>Entre 5 y 10 años</u>

(e) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento operacional de activo se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

Las mejoras hechas a los activos bajo arrendamiento operacional se reconocen como activos, se clasifican como propiedades y equipo y se deprecian por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Intangibles

Constan de las licencias de los programas de cómputo. El desembolso capitalizado incluye todos los gastos directamente atribuibles a estos activos y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en la cual se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada para el período en curso y comparativo es de tres años.

(g) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventario e impuesto diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(h) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador, el cual establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía, el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio, calculando el monto del beneficio futuro que

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa, al igual que los supuestos, son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio remanente hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida en la cual los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidos.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(j) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes vendidos y el monto del ingreso pueden ser medidos de manera fiable. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto o servicio es recibido en las instalaciones de los clientes.

Servicios

El ingreso por prestación de servicios recurrentes es reconocido en resultados cuando el servicio es proporcionado.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(k) Costos Financieros

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses sobre préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(l) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias, de acuerdo con lo previsto en la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos, sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto, si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las cuales puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por la autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2011 y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 de enero del 2012
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Administración de la Compañía con base en las evaluaciones preliminares que ha hecho, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

(a) Cuentas por Cobrar

El valor razonable de las cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados por préstamos y obligaciones financieras se aproximan a su valor razonable, con base en que las tasas de interés de las mismas son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito

Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgos adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si su marco de administración de riesgos es apropiado respecto a los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez, es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para préstamos y obligaciones, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

	Valor <u>contable</u>	Flujos de efectivo <u>contractuales</u>	6 meses o <u>menos</u>
31 de diciembre del 2011 -			
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 410.967	414.000	414.000
Cuentas por pagar	5.056.989	5.056.989	5.056.989
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	65.175	65.175	65.175
	US\$ <u>5.533.131</u>	<u>5.536.164</u>	<u>5.536.164</u>
31 de diciembre del 2010 -			
Cuentas por pagar	US\$ 2.938.921	2.938.921	2.938.921
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	89.114	89.114	89.114
	US\$ <u>3.028.035</u>	<u>3.028.035</u>	<u>3.028.035</u>
1 de enero del 2010 -			
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 53.226	55.108	55.108
Cuentas por pagar	915.443	915.443	915.443
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	26.409	26.409	26.409
	US\$ <u>995.078</u>	<u>996.960</u>	<u>996.960</u>

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i. Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano, moneda funcional de la Compañía y las transacciones que realiza la Compañía son en esa moneda; por lo tanto, la administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no existe.

ii. Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. La Compañía administra este riesgo, tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre los préstamos y obligaciones financieras, se mantenga sobre una base de tasa fija.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, la Compañía solamente tiene pasivos financieros que tienen tasa de interés fija.

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados de la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Valor en libros		
		31 de diciembre del		1 de enero
		2011	2010	del 2010
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	43.949	762.220	137.586
Cuentas por cobrar		4.357.482	1.175.585	450.527
	US\$	4.401.431	1.937.805	588.113

Deudores Comerciales

La Compañía no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. El área de créditos de la Compañía evalúa la historia de crédito de sus clientes, así como la constitución de garantías que le permitan determinar las líneas de crédito a ser otorgadas.

En adición, el área legal de la Compañía se encuentra en proceso de recuperación de los créditos otorgados y/o seguimiento de las acciones judiciales iniciadas.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la Administración, entre las cuales se encuentran:

- Análisis de calificación en el buró de crédito de cada uno de los clientes.
- Investigación de crédito por parte de una compañía independiente de servicios.
- Revisión y análisis de la información recabada por parte de los oficiales de crédito, de acuerdo a parámetros establecidos por la Administración de la Compañía.
- Revisión y análisis de índices financieros de personas jurídicas.
- El plazo de crédito otorgado a los clientes es aprobado por la Gerencia Financiera y Administrativa.

La Administración de la Compañía ha definido en su política de calificación de crédito que las entidades públicas no serán sujetas a análisis de crédito, ni restricción en los cupos, ya que se ha definido en el procedimiento de cobranza a instituciones públicas un plazo de pago que va desde 45 a 60 días calendarios desde la fecha de facturación.

La Compañía, con base en el comportamiento histórico, ha establecido una política y procedimientos para definir los parámetros para el análisis de deterioro de cartera, los cuales se resumen a continuación:

- Los clientes en mora por más de 90 días son clasificados a la categoría de "Extrajudicial" estatus en el cual se calcula un deterioro equivalente al 50% de su valor.
- Cuando existe cartera que no se ha recuperado en los 150 días, ésta es clasificada a la categoría de "Legal", cuya recuperación es encargada a los abogados. Históricamente la probabilidad de recuperación de la cartera en esta clasificación ha sido del 25%, por lo cual se estima un deterioro del 75%.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Finamente, la cartera que no pudo ser recuperada en la instancia legal, es clasificada como "Incobrable" y se estima un deterioro del 100%, ya que ésta representa una pérdida esperada.

La antigüedad de los saldos de los deudores comerciales a la fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		31 de diciembre del		1 de enero
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	3.466.422	597.315	235.898
De 1 a 30 días		398.162	298.210	77.528
De 31 a 60 días		101.299	82.016	48.529
De 61 días a 150 días		174.346	9.411	19.563
Más de 150 días		38.480	61.219	7.938
Total	US\$	<u>4.178.709</u>	<u>1.048.171</u>	<u>389.456</u>

La variación en la estimación para deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar fue la siguiente:

		Año terminado el	
		31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	29.185	21.369
Estimación cargada a resultados		<u>13.650</u>	<u>7.816</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>42.835</u>	<u>29.185</u>

La Compañía estima que los montos en mora por menos de noventa días son recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis del riesgo de crédito de los clientes.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$43.949 al 31 de diciembre del 2011 (US\$762.220 y US\$137.586 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, respectivamente), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas con AAA-, según las agencias calificadoras que se muestran a continuación:

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Banco Pichincha C. A.	AAA-	BankWatchRatings
Banco del Pacífico S. A.	AAA-	Humphreys S.A

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El patrimonio neto se compone del capital social, las reservas menos las pérdidas acumuladas y resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

		<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Total pasivos	US\$	5.705.414	3.065.923	1.056.807
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>43.949</u>	<u>762.220</u>	<u>137.586</u>
Deuda neta	US\$	<u>5.661.465</u>	<u>2.303.703</u>	<u>919.221</u>
Patrimonio neto	US\$	<u>777.395</u>	<u>193.038</u>	<u>48.751</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>7,28</u>	<u>11,93</u>	<u>18,86</u>

Otros Riesgos

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 al 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 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 con lo establecido en estas disposiciones, los precios de los medicamentos de uso humano se encuentran regulados; los productos comercializados por la Compañía, incluyen medicamentos cuyos precios están sujetos a tal regulación.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Cuentas por Cobrar

El detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

		31 de diciembre del		1 de enero
	Nota	2011	2010	del 2010
<b>Deudores comerciales:</b>				
Locales	US\$	4.175.391	1.048.171	389.456
Compañía relacionada	20	3.318	-	-
		4.178.709	1.048.171	389.456
Estimación para deterioro de valor		(42.835)	(29.185)	(21.369)
		4.135.874	1.018.986	368.087
<b>Otras cuentas por cobrar:</b>				
Instituciones gubernamentales -				
Servicio de Rentas Internas:				
Impuesto al valor agregado - IVA		750	-	-
Retención en la fuente de impuesto a la renta		205.241	82.532	66.271
Anticipos dados a proveedores		2.086	67.910	-
Empleados		9.715	2.085	-
Otras		3.816	4.072	16.169
		221.608	156.599	82.440
	US\$	4.357.482	1.175.585	450.527

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con las cuentas por cobrar comerciales se revelan en la nota 6.

(8) Inventario

El inventario está conformado por mercancía disponible para la venta. En 2011, los inventarios reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$18.140.982 (US\$7.013.361 en 2010).

(9) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 los gastos pagados por anticipado corresponden, principalmente, a pólizas de seguros contra incendio, transporte interno y robo de inventario.

(10) Propiedades y Equipos

El detalle de las propiedades y equipos es el siguiente:

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Maquinaria y equipo	US\$	51.940	60.077	37.063
Muebles y enseres		38.361	41.186	41.024
Equipos de computación		31.143	51.831	45.417
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		<u>23.398</u>	<u>22.050</u>	<u>4.795</u>
		144.842	175.144	128.299
Depreciación acumulada		<u>(37.205)</u>	<u>(76.266)</u>	<u>(62.182)</u>
	US\$	<u>107.637</u>	<u>98.878</u>	<u>66.117</u>

El movimiento de las propiedades y equipos es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y</u>	<u>31 de diciembre</u>
		<u>del 2010</u>		<u>ajustes</u>	<u>del 2011</u>
Costo:					
Maquinaria y equipo	US\$	60.077	16.316	(24.453)	51.940
Muebles y enseres		41.186	29.588	(32.413)	38.361
Equipos de computación		51.831	19.926	(40.614)	31.143
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		<u>22.050</u>	<u>1.348</u>	<u>-</u>	<u>23.398</u>
		<u>175.144</u>	<u>67.178</u>	<u>(97.480)</u>	<u>144.842</u>
Depreciación acumulada:					
Maquinaria y equipo		(15.723)	(6.517)	6.382	(15.858)
Muebles y enseres		(17.313)	(4.101)	17.187	(4.227)
Equipos de computación		(39.607)	(8.315)	39.037	(8.885)
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		<u>(3.623)</u>	<u>(4.612)</u>	<u>-</u>	<u>(8.235)</u>
		<u>(76.266)</u>	<u>(23.545)</u>	<u>62.606</u>	<u>(37.205)</u>
Valor neto en libros	US\$	<u>98.878</u>	<u>43.633</u>	<u>(34.874)</u>	<u>107.637</u>

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		1 de enero del 2010	Adiciones	Retiros y ajustes	31 de diciembre del 2010
Costo:					
Maquinaria y equipo	US\$	37.063	23.014	-	60.077
Muebles y enseres		41.024	162	-	41.186
Equipos de computación		45.417	8.406	(1.992)	51.831
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		4.795	17.255	-	22.050
		<u>128.299</u>	<u>48.837</u>	<u>(1.992)</u>	<u>175.144</u>
Depreciación acumulada:					
Maquinaria y equipo		(9.607)	(6.116)	-	(15.723)
Muebles y enseres		(19.141)	(4.119)	5.947	(17.313)
Equipos de computación		(33.434)	(8.346)	2.173	(39.607)
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		-	(3.623)	-	(3.623)
		<u>(62.182)</u>	<u>(22.204)</u>	<u>8.120</u>	<u>(76.266)</u>
Valor neto en libros	US\$	<u>66.117</u>	<u>26.633</u>	<u>6.128</u>	<u>98.878</u>

(11) Intangibles

El siguiente es el movimiento de los intangibles, correspondientes a licencias de los programas de cómputo:

		Costo	Amortización acumulada	Total
Saldo al 1 de enero del 2010	US\$	-	-	-
Adiciones		42.411	-	42.411
Amortización		-	6.557	(6.557)
Saldo al 31 de diciembre del 2010		42.411	6.557	35.854
Adiciones		14.603	-	14.603
Amortización		-	11.834	(11.834)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>57.014</u>	<u>18.391</u>	<u>38.623</u>

(12) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía que devengan intereses, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez véase nota 6.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene un préstamo con el Banco del Pichincha, cuyo vencimiento es el 7 de febrero del 2012 y causa intereses a una tasa fija del 7% anual (vencimiento en septiembre del 2010, a una tasa de interés fija del 10% anual, al 1 de enero del 2009).

(13) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

		31 de diciembre del		1 de enero
		2011	2010	del 2010
Proveedores locales	US\$	362.819	444.200	585.628
Compañía relacionada (nota 20)		4.694.170	2.494.721	329.815
	US\$	<u>5.056.989</u>	<u>2.938.921</u>	<u>915.443</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar se revela en la nota 6.

(14) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta consiste de:

		Año terminado el	
		31 de diciembre del	
		2011	2010
Impuesto a la renta corriente, estimado	US\$	86.416	41.725
Impuesto a la renta diferido		(1.633)	5.931
	US\$	<u>84.783</u>	<u>47.656</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es 24% en el 2011 (25% en el 2010). A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 con fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta corriente el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente. La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la utilidad antes de impuesto a la renta:

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta (beneficio) que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	US\$ 160.594	(89.514)
Más (menos):		
Gastos no deducibles	4.196	9.029
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	-	(3.310)
Ingresos exentos	(38.646)	-
Amortización de pérdida tributaria	(41.687)	-
Pérdida del año para la cual no se reconoció impuesto diferido	-	89.686
Exceso del impuesto mínimo sobre el impuesto corriente	-	41.725
Efecto del cambio de la tasa impositiva sobre el impuesto diferido	(40)	(275)
Efecto por adopción de las NIIF	-	993
Otros	366	(678)
	US\$ <u>84.783</u>	<u>47.656</u>

Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

El activo y pasivo por impuesto diferido son atribuibles a lo siguiente:

	31 de diciembre del		1 de enero del 2010
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Activo por impuesto diferido:			
Beneficios de empleados - Corriente	US\$ 1.257	339	4.089
Beneficios de empleados - No corriente	6.517	5.305	7.312
	<u>7.774</u>	<u>5.644</u>	<u>11.401</u>
Pasivo por impuesto diferido - Estimación para deterioro de las cuentas por cobrar	US\$ (5.187)	(4.690)	(4.516)
	US\$ <u>2.587</u>	<u>954</u>	<u>6.885</u>

El movimiento de las diferencias temporarias fue reconocido en el estado de resultados integrales y es el siguiente:

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Año terminado al 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficio de empleados - Corriente	US\$	(918)	3.750
Beneficio de empleados - No corriente		(1.212)	2.007
Estimación para deterioro de las cuentas por cobrar		497	174
	US\$	<u>(1.633)</u>	<u>5.931</u>

Impuesto a la Renta Diferido no Reconocido

La Compañía, debido a que no es probable que utilidades sean generadas, no ha reconocido impuesto diferido activo por US\$113.238 al 31 de diciembre del 2011 (US\$156.663 y US\$66.976 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, respectivamente), correspondiente a pérdidas tributarias que expiran hasta el 2015.

(15) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar es el siguiente:

		31 de diciembre del		1 de enero
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Servicio Rentas Internas:				
Retenciones en la fuente por pagar - IVA e impuesto a la renta	US\$	31.950	14.541	6.764
Impuesto al valor agregado		3.539	2.420	8.736
Otras provisiones		29.686	72.153	10.909
	US\$	<u>65.175</u>	<u>89.114</u>	<u>26.409</u>

(16) Beneficios de Empleados

El detalle de beneficios de empleados es el siguiente:

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre del		1 de enero
		2011	2010	del 2010
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	118.084	-	-
Sueldos y beneficios por pagar		13.883	8.496	24.335
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		10.192	7.288	8.150
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		30.124	22.104	29.244
	US\$	<u>172.283</u>	<u>37.888</u>	<u>61.729</u>
Pasivo corriente	US\$	142.159	15.784	32.485
Pasivo no corriente		30.124	22.104	29.244
	US\$	<u>172.283</u>	<u>37.888</u>	<u>61.729</u>

De acuerdo con lo previsto en las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta (véase nota 21).

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento del valor presente de las obligaciones para jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$	22.743	6.501	29.244
Costo laboral por servicios actuales		8.063	1.959	10.022
Costo financiero		1.592	455	2.047
Ganancia actuarial		(15.430)	(3.779)	(19.209)
Gasto del período		(5.775)	(1.365)	(7.140)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010		16.968	5.136	22.104
Costo laboral por servicios actuales		5.789	1.458	7.247
Costo financiero		1.188	360	1.548
Ganancia actuarial		(748)	(27)	(775)
Gasto del período		6.229	1.791	8.020
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>23.197</u>	<u>6.927</u>	<u>30.124</u>

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Según se indica en el Código de Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en tales estudios, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado"; con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

La obligación del plan de jubilación considera la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20, si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS, y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro.

De acuerdo con los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales - Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	US\$ 23.197	16.968	22.743

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%	7.00%
Tasa de crecimiento de salario	3.00%	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%	2.50%
Tasa de rotación	8.90%	8.90%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	8.4	8.7	7.9
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Patrimonio Neto

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, la Compañía ha emitido 28.000 participaciones nominativas con valor nominal de US\$1 cada una, las cuales están autorizadas, suscritas y pagadas a esas fechas.

Otras Reservas

El saldo de otras reservas, corresponde a los aportes para futuras capitalizaciones que realizaron los partícipes, con el fin de absorber las pérdidas en resultados causadas en 2010 y años anteriores.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal, por lo menos, el 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 20% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción Por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y que generaron un saldo deudor, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Otros Resultados Integrales

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales para los años 2011 y 2010.

(18) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Nota	Año terminado el	
		31 de diciembre del	
		2011	2010
Consumo de inventario con cargo a costo de venta	8	US\$ 18.140.982	7.013.361
Gastos de personal	19	586.543	499.122
Honorarios		433.364	283.219
Arrendamientos	23	88.321	81.723
Transporte		81.008	43.073
Viajes		47.882	11.370
Servicios básicos		46.988	66.504
Depreciación de propiedades y equipos	10	23.545	22.204
Amortización de intangibles	11	11.834	6.557
Vigilancia y limpieza		28.094	59.642
Seguros		22.353	10.719
Publicidad		17.117	18.674
Mantenimiento y reparaciones		16.316	38.948
Deterioro de cuentas por cobrar	6	13.650	7.816
Impuestos		6.102	5.503
Otros gastos		136.257	66.789
		<u>US\$ 19.700.356</u>	<u>8.235.224</u>

(19) Gastos de Personal

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

	Nota	Año terminado el	
		31 de diciembre del	
		2011	2010
Sueldos y salarios		US\$ 270.746	320.632
Participación en las utilidades	21	118.084	-
Beneficios sociales		93.252	103.063
Bonos de desempeño		70.597	40.730
Indemnizaciones laborales		19.890	25.275
Vacaciones		9.982	9.422
Seguros		3.992	-
		<u>US\$ 586.543</u>	<u>499.122</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía posee 35 y 27 trabajadores en relación de dependencia, respectivamente, correspondientes a las áreas de administración y ventas de la misma.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(20) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compras - Mercadería disponible para la venta	15.247.658	3.412.196
Gastos de administración - Servicios de administración y contables	<u>517.546</u>	<u>372.163</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con sus compañías relacionadas:

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con Quifatex S. A. (accionista), a través del cual recibe servicios de asesoría y asistencia para mejorar los servicios y ahorro de costos, relacionados con el manejo y administración completa de las áreas de recursos humanos, contabilidad, contraloría, crédito, tesorería, administración, organización y métodos, tecnología de información, legal-regulatorios, gerencia; dicho contrato, respecto a los servicios contables, establece un honorario mensual de US\$24.088 en el 2011 (US\$19.529 en el 2010) más impuestos. Adicionalmente, el contrato prevé cargos por servicios de logística, asesoría, tecnología, asesoría legal, entre otros; para tales cargos no existe una tarifa fija, sino que se determinan en función de los servicios que Quifatex, S. A. provee a la Compañía. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 el gasto asociado con el honorario variable de este contrato, es de US\$228.490 (US\$137.815 en el 2010).

- Consortio de Abastecimientos de Medicamentos Quifatex-Vantive

El 12 de enero del 2010, la Compañía firmó un contrato con Quifatex S. A. para constituir el Consorcio denominado Abastecimiento de Medicamentos Quifatex – Vantive, el cual tiene el objeto de presentar la oferta técnica conjunta para la calificación del Consorcio y su posterior participación en la subasta inversa electrónica para la provisión de fármacos para las unidades médicas del Instituto de Seguridad Social, según las invitaciones publicadas en el portal de compras públicas y según los pliegos respectivos. La participación que la Compañía tiene en dicho Consorcio es del 50% sobre la utilidad neta del mismo.

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas:

		<u>31 de diciembre del</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>del 2010</u>
Quifatex, S. A. (accionista):				
Cuentas por cobrar	US\$	3.318	-	-
Cuentas por pagar		<u>(4.694.170)</u>	<u>(2.494.721)</u>	<u>(329.815)</u>
	US\$	<u>(4.690.852)</u>	<u>(2.494.721)</u>	<u>(329.815)</u>

Los saldos con compañías relacionadas no devengan ni causan intereses y son cobrados y liquidados, según sea aplicable, entre 30 y 45 días posteriores a la fecha de emisión de las facturas respectivas.

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>Año terminado el 31</u> <u>de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos	US\$	88.608	88.608
Beneficios a corto y largo plazo		<u>36.883</u>	<u>20.172</u>
	US\$	<u>125.491</u>	<u>108.780</u>

(21) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con lo establecido en las leyes laborales vigentes en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

		<u>Año terminado al</u> <u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total ingresos	US\$	20.448.215	7.927.162
Total costos y gastos		<u>(19.660.991)</u>	<u>(8.285.219)</u>
Ganancia (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		787.224	(358.057)
Efecto de ajustes de aplicación de las NIIF		-	<u>(23.565)</u>
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores		787.224	(381.622)
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>118.084</u>	<u>-</u>

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(22) Otros Ingresos

Los otros ingresos se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por servicios promocionales	US\$	158.655	-
Participación en la utilidad del Consorcio (véase nota 20)		161.024	-
Ingresos por fletes		59.649	20.745
Otros ingresos		<u>5.526</u>	<u>6.155</u>
	US\$	<u><u>384.854</u></u>	<u><u>26.900</u></u>

(23) Arrendamientos Operativos

La Compañía ha suscrito varios contratos de arrendamientos de oficinas, locales comerciales y bodegas, con plazos de un año y vigencia máxima hasta septiembre del 2012. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2011 el gasto por concepto de arrendamientos operativos ascendió a US\$ 88.321 (US\$ 81.723 en el año 2010).

(24) Costo Financiero

El costo financiero se compone de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses sobre préstamos bancarios	US\$	18.466	1.882
Gastos bancarios		<u>60.253</u>	<u>48.113</u>
	US\$	<u><u>78.719</u></u>	<u><u>49.995</u></u>

(25) Explicación de los Efectos de la Transición a las NIIF

Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas:

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010), y comparativo (31 de diciembre del 2010) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los estados de situación financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:

VANTTIVE CÍA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	31 de diciembre del 2010				1 de enero del 2010			
	NEC	Ajustes	Reclasificaciones	NIIF	NEC	Ajustes	Reclasificaciones	NIIF
Activos corrientes:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 762.220	-	-	762.220	137.586	-	-	137.586
Cuentas por cobrar	997.236	19.542	158.807	1.175.585	344.523	18.064	87.940	450.527
Otras cuentas por cobrar	154.737	-	(154.737)	-	84.673	-	(84.673)	-
Inventario	1.155.295	-	-	1.155.295	431.355	-	-	431.355
Gastos pagados por anticipado	5.147	-	-	5.147	11.887	-	-	11.887
Total activos corrientes	<u>3.074.635</u>	<u>19.542</u>	<u>4.070</u>	<u>3.098.247</u>	<u>1.010.024</u>	<u>18.064</u>	<u>3.267</u>	<u>1.031.355</u>
Activos no corrientes:								
Propiedades y equipos	80.450	-	18.428	98.878	61.321	-	4.796	66.117
Intangibles	-	-	35.854	35.854	-	-	-	-
Otros activos	83.380	-	(58.352)	25.028	9.264	-	(8.063)	1.201
Impuesto diferido	-	954	-	954	-	6.885	-	6.885
Total activos no corrientes	<u>163.830</u>	<u>954</u>	<u>(4.070)</u>	<u>160.714</u>	<u>70.585</u>	<u>6.885</u>	<u>(3.267)</u>	<u>74.203</u>
Total activos	US\$ <u>3.238.465</u>	<u>20.496</u>	<u>-</u>	<u>3.258.961</u>	<u>1.080.609</u>	<u>24.949</u>	<u>-</u>	<u>1.105.558</u>

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio Neto	US\$	31 de diciembre del 2010				1 de enero del 2010			
		NEC	Ajustes	Reclasificaciones	NIIF	NEC	Ajustes	Reclasificaciones	NIIF
Pasivos corrientes:									
Préstamos y obligaciones financieras		-	-	-	-	53.226	-	-	53.226
Cuentas por pagar		2.964.704	-	(25.783)	2.938.921	940.987	-	(25.544)	915.443
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		77.703	-	11.411	89.114	16.991	-	9.418	26.409
Beneficios de empleados		-	1.412	14.372	15.784	-	16.359	16.126	32.485
Total pasivos corrientes		3.042.407	1.412	-	3.043.819	1.011.204	16.359	-	1.027.563
Pasivos no corrientes - Beneficios de empleados		-	22.104	-	22.104	-	29.244	-	29.244
Total pasivos		3.042.407	23.516	-	3.065.923	1.011.204	45.603	-	1.056.807
Patrimonio neto:									
Capital social		28.000	-	-	28.000	28.000	-	-	28.000
Otras reservas		1.100.000	-	-	1.100.000	550.000	-	-	550.000
Reserva legal		16.618	-	-	16.618	16.618	-	-	16.618
Reserva facultativa		768	-	-	768	768	-	-	768
Pérdidas acumuladas		(949.328)	-	-	(949.328)	(525.981)	-	-	(525.981)
Resultados acumulados proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF		-	(3.020)	-	(3.020)	-	(20.654)	-	(20.654)
Patrimonio neto		196.058	(3.020)	-	193.038	69.405	(20.654)	-	48.751
Total pasivo y patrimonio neto	US\$	3.238.465	20.496	-	3.258.961	1.080.609	24.949	-	1.105.558

(Continúa)

VANTTIVE CÍA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero del 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2010 (fecha de estados financieros comparativos):

	Ref	2010	
		1 de enero	31 de diciembre
Patrimonio de la Compañía reportado según las NEC		US\$ 69.405	196.058
Corrección de error:			
Cuentas por cobrar	1	18.064	19.542
Beneficios de empleados - Corriente	2	(16.359)	(1.412)
Beneficios de empleados - No corriente	3	(29.244)	(22.104)
Total ajustes por corrección de error		<u>(27.539)</u>	<u>(3.974)</u>
Ajuste por adopción de las NIIF - Impuesto diferido	4	6.885	954
		<u>(20.654)</u>	<u>(3.020)</u>
Patrimonio neto de la Compañía según las NIIF		US\$ <u>48.751</u>	<u>193.038</u>

(c) Estado de Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de la pérdida neta reportada en el estado de resultados integrales al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	Ref	
Pérdida neta reportada según las NEC		US\$ <u>(423.347)</u>
Corrección de error:		
Cuentas por cobrar	1	1.478
Beneficios de empleados - Corriente	2	14.947
Beneficios de empleados - No corriente	3	7.140
Total ajustes por corrección de error		<u>23.565</u>
Ajustes por adopción de las NIIF - Impuesto diferido	4	(5.931)
		<u>17.634</u>
Pérdida neta y resultado integral del período según las NIIF		US\$ <u>(405.713)</u>

(Continúa)

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Explicación resumida de los ajustes por aplicación de las NIIF:

1. Cuentas por cobrar: con base en las NEC, la Compañía reconocía la estimación para deterioro de las cuentas por cobrar a partir del cálculo permitido por la normativa fiscal; al adoptar las NIIF, la Compañía considera el análisis específico de sus partidas por cobrar para determinar el deterioro de las mismas, lo cual ha derivado en la reversión del exceso de esta estimación.
2. Beneficios de empleados - Corriente: la Compañía no reconocía una estimación para las vacaciones vencidas no disfrutadas de sus empleados. Esta situación ha sido corregida.
3. Beneficios de empleados - No corriente: la Compañía no reconocía el pasivo por jubilación patronal e indemnización por desahucio. A los fines de la adopción de las NIIF, la Compañía obtuvo los estudios actuariales con base en la metodología requerida por tales Normas, registrando el pasivo en los estados financieros con base en los montos determinados en los mismos.
4. Impuesto diferido: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuesto diferido usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el estado de situación financiera. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, y otras partidas del estado de situación financiera, originaron diferencias temporarias cuyos efectos fiscales se reconocieron como activos (pasivos) por impuesto diferido.

(e) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos

La Administración de la Compañía ha efectuado, entre otras, las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo con lo previsto en la NIC 1:

VANTTIVE CIA. LTDA.  
(Una subsidiaria de Quifatex S. A.)

Notas a los Estados financieros

(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuenta	Presentación según		2010	
	NEC	NIIF	31 de diciembre	1 de enero
Cuentas por cobrar - Servicio de Rentas Internas, compañía relacionada, anticipos dados a proveedores, empleados y otras	Otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar	154.737	84.673
Software	Propiedades y equipos	Intangibles	35.854	-
Beneficios de empleados	Cuentas por pagar	Beneficios de empleados	14.372	16.126
Cuentas por pagar retenciones e impuestos por pagar	Cuentas por pagar	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	11.411	9.418

(f) Estado de Flujo de Efectivo

No existen cambios significativos en el estado de flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

(26) Eventos Subsecuentes

Desde el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (5 de julio del 2012) no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y/o ajustes a los estados financieros adjuntos.