

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014

Con el Informe de los Auditores Independientes

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.  
Av. República de El Salvador, N35-40  
Quito 17150038 B  
Ecuador

Tel (02) 246 8186  
(02) 245 0851  
Fax (02) 245 0356

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
QUIFATEX S. A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de QUIFATEX S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 diciembre de 2014, y los estados separados de resultados y otros 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 separados 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 separados 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 separados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros separados, 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 separados 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 separados.

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

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de QUIFATEX S. A. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero separado y sus flujos de efectivo separados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

JPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

26 de marzo de 2015



Mafalda Vizuete Franco, Socia  
Registro No. 17759

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas  
al 31 de diciembre de 2013

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

Activos	Nota	2014	2013	Pasivos y Patrimonio, Neto	Nota	2014	2013
Activos corrientes:							
Efectivo y equivalentes de efectivo		US\$ 4.833.613	3.177.809	Préstamos y obligaciones financieras	13	US\$ 27.281.830	29.629.600
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	88.653.726	109.544.949	Acreedores comerciales	14	77.009.262	100.759.856
Inventarios	8	38.259.606	40.103.262	Otras cuentas por pagar	16	3.413.084	2.679.121
Pagos anticipados	9	283.599	358.785	Provisión	26	617.445	356.699
Otros activos		280.805	-	Beneficios a los empleados	17	2.958.644	2.748.959
Total activos corrientes		132.311.351	153.184.805	Total pasivos corrientes		111.280.265	136.174.235
Activos no corrientes:				Pasivos no corrientes:			
Otras cuentas por cobrar	7	68.044	160.022	Préstamos y obligaciones financieras	13	6.183.333	8.775.000
Propiedades y equipos	10	5.546.085	7.589.901	Beneficios a los empleados	17	4.708.460	4.272.304
Intangibles	11	314.170	214.701	Total pasivos no corrientes		10.891.793	13.047.304
Inversiones	12	14.427.090	15.139.435	Total pasivos		122.172.058	149.221.539
Impuesto a la renta diferido	15 (d)	364.409	212.493	Patrimonio, neto:	18	22.221.539	20.999.347
Total activos no corrientes		20.719.798	23.316.552	Capital social		-	1.222.192
Total activos		US\$ 153.031.149	176.501.357	Otras reservas		581.047	429.305
				Reserva legal		8.056.505	4.628.974
				Resultados acumulados, neto		30.859.091	27.279.818
				Patrimonio, neto		153.031.149	176.501.357
				Total pasivos y patrimonio, neto		US\$ 153.031.149	176.501.357



Giorgio Bianco  
Apoderado



Janeth Páez  
Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

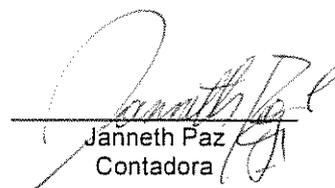
Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Ingresos ordinarios	19	US\$ 243,854,589	311,425,594
Costo de ventas	20 (b)	<u>(169,379,239)</u>	<u>(230,958,109)</u>
Ganancia bruta		74,475,350	80,467,485
Otros ingresos	20 (a)	4,084,450	1,928,427
Gastos de administración y ventas	20 (b)	(69,912,838)	(75,080,042)
Otros egresos		(479,990)	(163,973)
Ingresos financieros	23	623,196	143,414
Costos financieros	23	<u>(3,115,042)</u>	<u>(3,660,144)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>5,675,126</u>	<u>3,635,167</u>
Impuesto a la renta, neto	15	<u>(2,052,201)</u>	<u>(2,444,779)</u>
Resultado neto del período		3,622,925	1,190,388
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:			
(Pérdida) ganancia actuarial por planes de beneficios definidos		(43,652)	419,265
Impuesto a la renta relacionado		<u>-</u>	<u>(92,238)</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto	3 (a)	<u>(43,652)</u>	<u>327,027</u>
Resultado integral del período	US\$	<u>3,579,273</u>	<u>1,517,415</u>
Ganancias por acción	24	US\$ <u>0.16</u>	<u>0.07</u>

  
 \_\_\_\_\_  
 Giorgio Bianco  
 Apoderado

  
 \_\_\_\_\_  
 Janneth Paz  
 Contadora

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros separados.

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

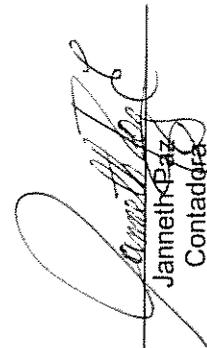
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	Nota	US\$	Resultados acumulados, neto						Patrimonio, neto	
			Capital social	Otras reservas	Reserva legal	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Utilidades disponibles	Otros resultados integrales Remedación de beneficios definidos		Neto
Saldo al 1 de enero de 2013		US\$	20.999.347	1.222.192	-	(752.183)	4.293.047	-	3.540.864	25.762.403
Total resultado integral del periodo (restablecido):										
Resultado neto del periodo			-	-	-	-	1.190.388	-	1.190.388	1.190.388
Otros resultados integrales	3 (a)		-	-	-	-	-	327.027	327.027	327.027
Apropiación para reserva legal	18		-	-	429.305	-	(429.305)	-	(429.305)	-
Transferencia			-	-	-	-	327.027	(327.027)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013			20.999.347	1.222.192	429.305	(752.183)	5.381.157	-	4.628.974	27.279.818
Aumento de capital	18		1.222.192	(1.222.192)	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral del periodo:										
Resultado neto del periodo			-	-	-	-	3.622.925	-	3.622.925	3.622.925
Otros resultados integrales	3 (a)		-	-	-	-	-	(43.652)	(43.652)	(43.652)
Apropiación para reserva legal	18		-	-	151.742	-	(151.742)	-	(151.742)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014		US\$	22.221.539	-	581.047	(752.183)	8.852.340	(43.652)	8.056.505	30.859.091

  
Giorgio Bianco  
Apoderado

  
Janneth Paz  
Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

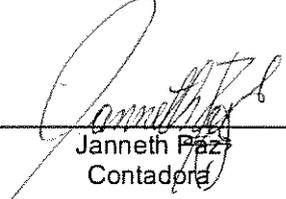
Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	266.553.210	296.867.946
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(253.396.142)</u>	<u>(284.884.144)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		13.157.068	11.983.802
Intereses pagados		(3.070.769)	(3.816.123)
Intereses cobrados		42.731	53.911
Impuesto a la renta pagado		<u>(2.453.493)</u>	<u>(3.545.833)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>7.675.537</u>	<u>4.675.757</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipos		(715.697)	(1.768.274)
Proveniente de la disposición de propiedades y equipos		375.167	110.276
Adquisición de intangibles		<u>(221.789)</u>	<u>(183.530)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(562.319)</u>	<u>(1.841.528)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de préstamos		32.057.000	24.180.000
Pagos de préstamos		(35.039.414)	(25.572.673)
Pagos de obligaciones en circulación		<u>(2.475.000)</u>	<u>(1.875.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(5.457.414)</u>	<u>(3.267.673)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo		1.655.804	(433.444)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3.177.809</u>	<u>3.611.253</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>4.833.613</u>	<u>3.177.809</u>

  
Giorgio Bianco  
Apoderado

  
Janneth Páez  
Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014

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

(1) Entidad que Reporta

Quifatex S. A. ("la Compañía"), fue constituida el 26 de mayo de 1978 en la ciudad de Quito - Ecuador. Su actividad principal es la comercialización, distribución, representación, importación y exportación de productos farmacéuticos, dietéticos, químicos, cosméticos, alimenticios, veterinarios, insecticidas, fertilizantes, licores, instrumentos y maquinarias en general. El domicilio de la Compañía es en la Avenida 10 de agosto 10640 y Manuel Zambrano, Quito, Ecuador. La Compañía está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

La Compañía forma parte del Grupo de empresas "Q" ("el Grupo"), cuyo accionista final es Quicorp S. A., una entidad domiciliada en Perú, las cuales se dedican principalmente a la representación, importación, fabricación, mercadeo, logística, distribución y asistencia técnica de productos farmacéuticos, consumos, insumos y equipos para los sectores industrial, agrícola y de construcción.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 13 de febrero de 2015 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas y del directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros separados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía. Toda la información se presenta en tal moneda, excepto cuando se indica de otra manera.

(d) Uso de Juicios y Estimados

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

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i) Juicios

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros separados, se describe en las siguientes notas:

- Nota 6 - Segmentos de operación.
- Nota 10 - Propiedades y equipos: determinación si la Compañía conserva los riesgos y beneficios de los activos dados en comodato.
- Nota 19 - ingresos ordinarios: determinación de si la Compañía actúa como principal en la transacción en lugar de agente.

ii) Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2015, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 17 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves; y
- Nota 26 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos.

iii) Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, de acuerdo con lo previsto en las NIIF, requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial; (ii) revelación; y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con lo previsto en las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 5 (a) se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(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 separados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Cambio en Política Contable Significativa

Con excepción del cambio que se explica a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen en la nota 3 a todos los períodos presentados en los estados financieros separados de los cuales éstas notas son parte integral.

Planes de Beneficios Definidos Post-Empleo

La NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, requiere que las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por beneficios definidos, se reconozcan en otros resultados integrales. La Compañía adoptó esta norma en 2014; previamente la totalidad de tales ganancias o pérdidas actuariales se reconocía en los resultados, en gastos por beneficios a los empleados.

El cambio antes indicado no tuvo efecto alguno en el estado separado de situación financiera o el estado separado de flujos de efectivo. Los efectos en el estado separado de resultados y otros resultados integrales son como sigue:

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

	Año que terminó el 31 de diciembre de 2013		
	Previamente informado	Efectos	Restablecido
Gastos de administración y ventas	US\$ (74.660.777)	(419.265)	(75.080.042)
Gasto por impuesto a la renta	(2.537.017)	92.238	(2.444.779)
Resultado neto del período	US\$ 1.517.415	(327.027)	1.190.388
Otros resultados integrales -			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos	-	419.265	419.265
Impuesto a la renta	-	(92.238)	(92.238)
Resultado integral del año	US\$ 1.517.415	-	1.517.415

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El impacto por el cambio en la política contable por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

Disminución en los gastos de beneficios a los empleados	US\$	43.652
Disminución en los otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		<u>(43.652)</u>
Efecto sobre el resultado integral del año	US\$	<u><u>-</u></u>

(b) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado separado 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.

(c) Moneda Extranjera

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

(d) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar. Adicionalmente, clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

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 separado.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado separado 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.

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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

iv. Capital Social

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(e) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado, excepto por las importaciones en tránsito, las cuales se reconocen al costo específico de la facturas de los proveedores, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios y llevarlos a su localización y condición actual.

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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(f) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades y equipos son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedades y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de apertura por adopción de las NIIF, fue determinado por un perito calificado con base en el valor razonable a esa fecha.

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, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente de las propiedades y equipos. El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

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

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

(g) 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 contrato de arrendamiento operativo se reconocen en resultados bajo el método de línea recta, durante el período de arrendamiento.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(h) Intangibles

Constan, principalmente, 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 en el método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada para el período en curso y comparativo es de tres años.

(i) Inversiones en Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros separados las inversiones de la Compañía en subsidiarias se reconocen por el método del costo.

(j) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros separados, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

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 se declarará en bancarota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar) a nivel colectivo. Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe 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 de la cartera de clientes. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. 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.

ii. Activos no Financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado separado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro.

Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados 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 unidades generadoras de efectivo.

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 costos 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.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su 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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(k) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que 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 Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

Las disposiciones legales no prevén la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con tales planes, por lo cual estos califican como planes de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía reconoce en otros resultados integrales todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por los planes de beneficios definidos; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se reconocen en resultados como gastos de beneficios a los empleados.

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

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

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 y son reconocidas 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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a bonos por desempeño y las establecidas en el Código de Trabajo del Ecuador, tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, décimo tercera y décimo cuarta remuneración.

(l) 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 separado 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 separado 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.

(m) 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 y bonificaciones o rebajas comerciales. 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 puede ser medido 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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Servicios

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

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.

(n) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por los descuentos por pronto pago percibidos con posterioridad a la fecha de adquisición del activo.

Los costos financieros están compuestos principalmente de gastos por intereses sobre préstamos y costo financiero por adquisición de subsidiaria. 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.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera de los activos y pasivos financieros son presentadas sobre una base neta como ingreso o costo financiero dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición neta de ganancia o pérdida.

(o) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta 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.

i. Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado separado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. 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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La medición del activo y pasivo por impuesto diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en la cual la entidad espera, al final del período sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el importe registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes tributarias que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado separado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son compensados si se cumplen ciertos criterios.

Un activo por impuesto a la renta diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las cuales pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado separado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

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.

(p) Información Financiera por Segmento

Los resultados por segmento que son reportados al Gerente General de la Compañía (máxima autoridad en la toma de decisiones operacionales) incluyen las partidas directamente atribuibles al segmento así como aquellas partidas que pueden ser asignadas sobre una base razonable.

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9; sin embargo no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros separados.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros separados resultante de la aplicación e la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)

Las modificaciones a la NIC 27 incluyen el método de participación, además del método de costo y de valor razonable de acuerdo a la NIIF 9, entre los métodos que las entidades que preparan estados financieros separados pueden elegir para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y afiliadas. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, con aplicación temprana permitida.

La Compañía utiliza el método de costo para la contabilización de sus subsidiarias en los estados financieros separados y actualmente no planea elegir el método de participación; sin embargo, la decisión final no ha sido tomada.

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014 - varias normas

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(5) Instrumentos Financieros - Valores Razonables y Administración de Riesgos

(a) Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos 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.

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los deudores comerciales corrientes sin tasa de interés son medidos al monto de la factura original, si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales.

Los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento en el corto plazo. Las otras cuentas por cobrar no corrientes, excluyendo depósitos en garantía, devengan intereses a una tasa de interés fija que se aproxima a la del mercado para instrumentos financieros similares.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales, 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 de medición.

El valor de los préstamos (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable - véase nota 2.d.iii) se aproxima al valor en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

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

(b) Administración de Riesgo Financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

i. 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)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por el directorio y/ o la gerencia general. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la administración general de riesgos, así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo 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 riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía.

ii. 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 los deudores comerciales.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Deudores Comerciales

La Compañía vende sus productos principalmente a cadenas farmacéuticas, supermercados y distribuidores localizados en todo el Ecuador; consecuentemente el riesgo de crédito se ve afectado por las características individuales de los clientes.

La Compañía ha establecido una política de riesgo, bajo la cual, se analiza el otorgamiento de créditos en lo que respecta a:

- 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 con 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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Además, la Compañía requiere garantías a sus clientes, dependiendo del monto de crédito otorgado.

La Compañía ha definido en su política de calificación de crédito, que las entidades del sector público no serán sujetas a análisis de crédito, ni restricción en los cupos, ya que se ha definido para ellas, un plazo de cobro que va desde 45 a 60 días calendarios desde la fecha de facturación.

La Compañía establece una estimación para deterioro de valor, que representa su mejor estimado de las pérdidas a incurrir en relación con los deudores comerciales. Esa estimación considera la pérdida colectiva que se determina con base en una evaluación de la información histórica.

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 en la categoría de "Extrajudicial", en este estatus se calcula un deterioro equivalente a 50% de su valor.
- Cuando existe cartera en mora que no se ha recuperado en 150 días, ésta es clasificada en la categoría de "Legal", cuya recuperación es encargada a los abogados. Históricamente la probabilidad de recuperación de la cartera en esta clasificación ha sido de 25%, por lo cual se estima un deterioro de 75%.
- Finalmente, la cartera que no pudo ser recuperada en la instancia legal, es clasificada como "Incobrable" y se estima un deterioro de 100%.

Adicionalmente, el modelo de pérdida utilizado para la cartera por cobrar a personas naturales y entidades cuyo comportamiento histórico ha demostrado que puede existir probabilidad de pérdida, es analizado por separado. Para determinar la estimación por deterioro se consideran colectivamente los siguientes factores, incluyendo pero no limitados a: condiciones económicas actuales, experiencia histórica de pérdidas, recuperaciones o liquidaciones esperadas en la tendencia de la cartera, atrasos y calificaciones de crédito. La evaluación de esos factores, tanto para riesgos individualmente significativos como colectivamente significativos, lleva implícitos juicios complejos y subjetivos.

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	49.353.930	73.800.839
De 1 a 30 días		5.384.429	9.309.193
De 31 a 60 días		4.384.439	3.687.087
De 61 a 90 días		1.107.553	1.891.033
De 91 a 150 días		3.561.206	10.024.820
Más de 151 días		<u>20.090.340</u>	<u>7.867.546</u>
	7 US\$	<u>83.881.897</u>	<u>106.580.518</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La variación en la estimación para deterioro respecto a los deudores comerciales fue la siguiente:

	Nota	Año terminado el	
		31 de diciembre	
		2014	2013
Saldo al inicio del año		US\$ 1.818.707	1.849.430
Estimación cargada a resultados	20 (b)	307.358	648.856
Castigos		(378.435)	(679.579)
Saldo al final del año	7	US\$ 1.747.630	1.818.707

Los deudores comerciales que superan los 60 días de antigüedad, corresponden en 72% a saldos con entidades del sector público o intermediarios al 31 de diciembre de 2014 (77% en el 2013), respecto a los cuales la Compañía ha realizado un análisis individual concluyendo que dichos saldos serán recuperables; considerando en el caso de un cliente intermediario (que al 31 de diciembre de 2014 adeuda US\$19.187.058 del saldo vencido) la existencia de un convenio con el laboratorio proveedor, el que establece que la Compañía realizará los pagos al proveedor, una vez que disponga de los flujos de caja que surjan por la recuperación de la cartera con dicho cliente; por consiguiente, es opinión de la Administración de la Compañía, que el laboratorio asume el riesgo de crédito del referido intermediario.

La Compañía estima que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a partes relacionadas (véase nota 22 -b).

Otras Cuentas por Cobrar

Los principales componentes de las otras cuentas por cobrar lo constituyen los saldos de retención en la fuente de impuesto a la renta, cuentas por cobrar por venta de inversión en acciones y empleados que reportan US\$5.656.908 al 31 de diciembre de 2014 (retención en la fuente de impuesto a la renta y empleados por US\$3.142.567 en 2013); las mismas que no se encuentran en mora.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$4.833.613 al 31 de diciembre de 2014 (US\$3.177.809 en el 2013). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

iii. 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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de 7 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de los estados financieros separados no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

La Compañía es codeudor de obligaciones contraídas por partes relacionadas según se detalla a continuación:

<u>Parte relacionada</u>	<u>Tipo de operación</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Importe</u>
Safimo S. A.	Préstamo mutuo	2015	8,33%	US\$ 1.000.000
	Crédito hipotecario	2015	7,62%	619.059
			Entre 7,32% y	
	Crédito hipotecario	2016	7,41%	1.088.716
		Entre 8,13% y		
	Crédito hipotecario	2017	8,95%	<u>2.700.000</u>
				<u>5.407.775</u>
Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A.	Préstamo mutuo	2015	8,70%	216.667
	Préstamo mutuo	2015	8,50%	166.667
	Préstamo mutuo	2015	8,50%	200.000
	Préstamo mutuo	2015	8,35%	500.000
	Préstamo mutuo	2015	8,25%	525.000
	Préstamo mutuo	2015	8,25%	1.000.000
	Préstamo mutuo	2015	8,25%	<u>700.000</u>
			<u>3.308.334</u>	
			US\$ <u>8.716.109</u>	

Así también, la Compañía mantiene otras operaciones con bancos locales, como se detalla a continuación:

<u>Tipo de operación</u>	<u>Importe</u>
Línea de crédito	US\$ 6.350.000
Línea de crédito	1.818.330
Garantías a favor de fideicomiso	<u>463.377</u>

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados. Los importes se presentan brutos, no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses (en dólares americanos):

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Importe contable	Flujos de efectivo contractuales	3 meses o menos	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses
31 de diciembre de 2014						
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 33.465.163	35.517.909	7.291.259	12.503.825	8.680.976	7.041.849
Acreedores comerciales	77.009.262	77.009.262	73.086.943	3.922.319	-	-
Otras cuentas por pagar	3.413.084	3.413.084	3.413.084	-	-	-
US\$	<u>113.887.509</u>	<u>115.940.255</u>	<u>83.791.286</u>	<u>16.426.144</u>	<u>8.680.976</u>	<u>7.041.849</u>
31 de diciembre de 2013						
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 38.404.600	41.017.133	13.110.503	11.992.459	5.653.070	10.261.101
Acreedores comerciales	100.759.856	100.759.856	96.378.552	4.381.305	-	-
Otras cuentas por pagar	2.679.121	2.679.121	2.679.121	-	-	-
US\$	<u>141.843.577</u>	<u>144.456.110</u>	<u>112.168.176</u>	<u>16.373.764</u>	<u>5.653.070</u>	<u>10.261.101</u>

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.

De acuerdo con lo previsto la Ley Orgánica de Salud, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 del 22 de diciembre de 2006, 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 medicamentos de uso humano, que son considerados como estratégicos por la autoridad sanitaria, tienen un techo de precios que serán establecidos y difundidos por la entidad de control. Los productos comercializados por la Compañía, incluyen medicamentos cuyos precios están sujetos a tal regulación.

Adicionalmente, de acuerdo a lo establecido en el art. 175 de la Ley Orgánica de Salud las Compañías que comercializan medicamentos están obligadas a recibir los productos próximos a vencer.

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 principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante. El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición de la Compañía a riesgos en moneda extranjera es la siguiente:

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	31 de diciembre de 2014	
	CHF	EUR
Acreeedores comerciales - Exposición del estado separado de situación financiera	2.471.004	1.767.867
	<u>2.471.004</u>	<u>1.767.867</u>
	31 de diciembre de 2013	
	CHF	EUR
Acreeedores comerciales - Exposición del estado separado de situación financiera	4.732.552	2.795.087
	<u>4.732.552</u>	<u>2.795.087</u>

Las siguientes tasas de cambio significativas se aplicaron durante el ejercicio (US\$1 por unidad de moneda extranjera):

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio al contado al	
	Año terminado el 31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013
Franco suizo (CHF)	1,09	1,12	1,01	1,13
Euro (EUR)	1,32	1,37	1,22	1,38
	<u>1,32</u>	<u>1,37</u>	<u>1,22</u>	<u>1,38</u>

Análisis de Sensibilidad

El análisis respecto a la variación en la tasa de cambio de moneda extranjera efectuado por la Compañía, concluye que las referidas variaciones son poco significativas.

El fortalecimiento (debilitamiento) del US dólar contra los CHF y EUR al 31 de diciembre habría aumentado (disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, en particular la tasa de interés, se mantienen constantes:

Cambio al contado al:

31 de diciembre de 2014:	
CHF movimiento del 3%	74.871
EUR movimiento del 9%	297.235
	<u>372.106</u>
31 de diciembre de 2013:	
CHF movimiento del 3%	160.434
EUR movimiento del 9%	347.150
	<u>507.584</u>

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.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que el cien por ciento de los préstamos y obligaciones financieras se mantenga sobre una base de tasa de interés fija. Por lo tanto, la Administración considera que la exposición a los cambios en tasas no tiene impacto alguno en los resultados o patrimonio de la Compañía.

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no participa en transacciones de derivados (permuta financiera de tasa de interés). 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 o el patrimonio de la Compañía.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio neto. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. 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 separado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total pasivos	US\$	122.172.058	149.221.539
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>4.833.613</u>	<u>3.177.809</u>
Deuda neta	US\$	<u>117.338.445</u>	<u>146.043.730</u>
Patrimonio	US\$	<u>30.859.091</u>	<u>27.279.818</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>3,80</u>	<u>5,35</u>

(6) Segmentos de Operación

(a) Bases para la Segmentación

La Compañía tiene dos segmentos sobre los que se debe informar, descritos a continuación, que corresponden a las divisiones estratégicas de la Compañía. Las divisiones estratégicas ofrecen distintos productos o servicios, y son administradas por separado porque requieren distintas estrategias de mercadeo.

Para cada una de las divisiones estratégicas, el gerente general de la Compañía (quien es el encargado de tomar las decisiones operativas) revisa mensualmente los informes de administración internos. El siguiente resumen describe las operaciones de cada uno de los segmentos sobre los cuales la Compañía debe informar:

- Farma y Consumo: incluye importación y representación de medicamentos y productos de consumo; y

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp. S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- *Distribución: corresponde a los canales de distribución y venta de los dos segmentos antes mencionados.*

Los resultados por segmento incluyen los costos y gastos directamente atribuidos al mismo, así como los gastos de las áreas de apoyo administrativas y financieras, que se asignan proporcionalmente a cada segmento, con base en las ventas; los gastos financieros son asignados a cada segmento con base en su capital de trabajo.

Los resultados por segmento que son reportados al Gerente General de la Compañía (máxima autoridad en la toma de decisiones operacionales) incluyen las partidas directamente atribuibles al segmento, así como aquellas partidas que pueden ser asignadas sobre una base razonable. La partida no asignada corresponde al activo por impuesto a la renta diferido.

La información relacionada con los resultados de cada segmento sobre el que se debe informar se incluye más adelante. El rendimiento se mide sobre la base de la utilidad por segmento antes de impuesto a la renta, según se incluye en los informes de administración internos revisados por el gerente general de la Compañía. La utilidad por segmento se usa para medir el rendimiento, puesto que la Administración cree que esta información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos relacionados con otras entidades que operan en estas industrias.

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Información Acerca de los Segmentos sobre los que se Debe Informar

	Farma - Consumo		Distribución		Otro		Total
	2013		2013		2013		
	<u>2014</u>	<u>restablecido</u>	<u>2014</u>	<u>restablecido</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Ingresos ordinarios	US\$ 87.696.000	91.418.314	156.158.589	220.007.280	-	-	311.425.594
Intereses sobre préstamos	709.901	740.156	1.212.604	1.616.779	-	-	2.356.935
Depreciación	1.138.165	1.182.630	962.597	1.096.697	-	-	2.279.327
Ganancia antes de impuesto a la renta del segmento	2.990.453	2.080.322	2.684.673	1.554.845	-	-	3.635.167
Otras partidas significativas:							
Activos por segmentos	45.939.868	43.937.132	107.091.281	132.564.225	-	-	176.501.357
Pasivos por segmentos	23.963.959	26.096.303	98.208.099	123.125.236	-	-	149.221.539
Desembolsos de capital	US\$ <u>107.637</u>	<u>425.995</u>	<u>62.504</u>	<u>16.758</u>	<u>767.345</u>	<u>1.509.051</u>	<u>1.951.804</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(7) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores comerciales:			
Terceros	US\$	82.093.756	103.390.587
Partes relacionadas	22 (b)	<u>1.788.141</u>	<u>3.189.931</u>
	5 (b) ii	83.881.897	106.580.518
Estimación para deterioro de valor	5 (b) ii	<u>(1.747.630)</u>	<u>(1.818.707)</u>
		<u>82.134.267</u>	<u>104.761.811</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Instituciones gubernamentales -			
Servicio de Rentas Internas (SRI):			
Retenciones de impuesto a la renta		2.889.448	2.640.072
Venta de inversión en acciones	12	2.487.206	-
Anticipos dados a proveedores		192.349	69.202
Partes relacionadas	22 (b)	119.923	91.024
Empleados		280.254	502.495
Otras		<u>618.323</u>	<u>1.640.367</u>
		<u>6.587.503</u>	<u>4.943.160</u>
	US\$	<u>88.721.770</u>	<u>109.704.971</u>
Corriente	US\$	88.653.726	109.544.949
No corriente		<u>68.044</u>	<u>160.022</u>
	US\$	<u>88.721.770</u>	<u>109.704.971</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 5 (b) ii.

(8) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercancía disponible para la venta	US\$	34.095.187	37.719.895
Importaciones en tránsito		<u>4.164.421</u>	<u>2.383.367</u>
	US\$	<u>38.259.608</u>	<u>40.103.262</u>

En el 2014, la mercancía disponible para la venta reconocida en el costo de ventas ascendió a US\$172.475.329 (US\$230.958.109 en el 2013). Por otra parte, las pérdidas reconocidas en resultados por la baja de inventarios en mal estado o caducados fue de US\$2.887.223 en el 2014 (US\$2.500.062 en el 2013).

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(9) Pagos Anticipados

A la fecha de los estados financieros separados los pagos anticipados corresponden, principalmente, al seguro de todo riesgo de los inventarios y propiedades y equipos.

(10) Propiedades y Equipos

El detalle del movimiento de las propiedades y equipos es el siguiente:

**QUIFATEX S. A.**  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	1 de enero de 2014	Adquisiciones	Disposiciones y bajas	Capitalizaciones y transferencias	31 de diciembre de 2014
<b>Costo:</b>					
Equipos dados en comodato	US\$ 5.292.826	98.417	(389.885)	-	5.001.358
Muebles y enseres	3.413.475	137.898	(164.269)	2.833	3.389.937
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	2.353.466	93.439	(47.795)	20.468	2.419.578
Equipos de computación	3.130.484	184.472	(193.645)	1.103	3.122.414
Maquinaria y equipo	2.920.279	192.226	(129.144)	-	2.983.361
Obras en curso	212.020	9.245	(178.761)	(24.404)	18.100
	<u>17.322.550</u>	<u>715.697</u>	<u>(1.103.499)</u>	<u>-</u>	<u>16.934.748</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Equipos dados en comodato	2.759.850	573.157	(130.463)	-	3.202.544
Muebles y enseres	1.907.682	288.501	(75.853)	-	2.120.330
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	1.505.018	326.564	(34.591)	-	1.796.991
Equipos de computación	2.009.599	568.613	(155.230)	-	2.422.982
Maquinaria y equipo	1.550.500	343.927	(48.611)	-	1.845.816
	<u>9.732.649</u>	<u>2.100.762</u>	<u>(444.748)</u>	<u>-</u>	<u>11.388.663</u>
Importe neto en libros	US\$ <u>7.589.901</u>	<u>(1.385.065)</u>	<u>(658.751)</u>	<u>-</u>	<u>5.546.085</u>

(Continúa)

QUIFATEX S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	1 de enero de 2013	Adquisiciones	Disposiciones y ajustes	Capitalizaciones y transferencias	31 de diciembre de 2013
<b>Costo:</b>					
Equipos dados en comodato	US\$ 5.001.096	387.724	(95.994)	-	5.292.826
Muebles y enseres	3.158.825	218.888	(41.098)	76.860	3.413.475
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	2.888.875	189.575	(667.473)	(57.511)	2.353.466
Equipos de computación	2.786.083	492.095	(147.694)	-	3.130.484
Maquinaria y equipo	2.760.232	230.390	(122.053)	51.710	2.920.279
Obras en curso	33.477	249.602	-	(71.059)	212.020
	<u>16.628.588</u>	<u>1.768.274</u>	<u>(1.074.312)</u>	<u>-</u>	<u>17.322.550</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Equipos dados en comodato	2.145.872	643.109	(29.131)	-	2.759.850
Muebles y enseres	1.670.940	266.027	(29.285)	-	1.907.682
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	1.605.105	518.338	(618.425)	-	1.505.018
Equipos de computación	1.767.457	363.330	(121.188)	-	2.009.599
Maquinaria y equipo	1.145.030	488.523	(83.053)	-	1.550.500
	<u>8.334.404</u>	<u>2.279.327</u>	<u>(881.082)</u>	<u>-</u>	<u>9.732.649</u>
Importe neto en libros	<u>US\$ 8.294.184</u>	<u>(511.053)</u>	<u>(193.230)</u>	<u>-</u>	<u>7.589.901</u>

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los equipos dados en comodato corresponden a equipos médicos y de laboratorio entregados por la Compañía a laboratorios clínicos y centros médicos (comodatarios), a través de contratos de comodato, entre cuyas principales cláusulas están:

- La Compañía (comodante) entrega los equipos a los comodatarios, sin costo alguno.
- Los equipos deben permanecer en las instalaciones de los comodatarios, durante la vigencia del contrato, la cual es, generalmente de tiempo indefinido; sin embargo, la Compañía puede darlo por terminado libremente, mediante notificación escrita con 30 días de anticipación, sin que tal decisión obligue o comprometa a indemnización alguna.
- El comodatario no podrá ceder las obligaciones y derechos derivados del contrato de comodato.
- La Compañía se compromete a entrenar a los operadores de los equipos, cubriendo los costos respectivos.
- El comodatario se compromete a instruir a su personal sobre el manejo, utilización y operación del equipo recibido en comodato.
- La Compañía debe proveer el servicio de mantenimiento, asesoría técnica y reposición en caso de daño o en caso fortuito; en consecuencia, el comodatario es el único responsable de los riesgos en el manejo y utilización del equipo entregado en comodato. En caso que se produzca un daño por negligencia del personal del comodatario, el costo de la reparación correrá por cuenta de este último.
- El comodatario se compromete a comprar a la Compañía los "kits" de reactivos para el funcionamiento del equipo de acuerdo con el detalle y los precios que se incluyan en cada contrato en particular.

(11) Intangibles

El siguiente es el movimiento de las licencias de los programas de cómputo:

	<u>Nota</u>	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	US\$	656.014	459.906	196.108
Adquisición		183.530	-	183.530
Amortización	20 (b)	-	164.937	(164.937)
Bajas		<u>(4.459)</u>	<u>(4.459)</u>	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013		835.085	620.384	214.701
Adquisición		221.789	-	221.789
Amortización	20 (b)	<u>-</u>	<u>122.320</u>	<u>(122.320)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>1.056.874</u>	<u>742.704</u>	<u>314.170</u>

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(12) Inversiones

Un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

	% de <u>participación</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Farmacias Peruanas S. A. y				
Droguería la Victoria S. A. C	100,00%	US\$	13.000.000	13.000.000
Vanttive Cía. Ltda.	99,00%		1.413.720	1.413.720
Safimo S. A.	36,48%		-	712.345
Fideicomiso Mercantil Primera				
Titularización de Flujos Quifatex S. A.	100,00%		10.000	10.000
Electroquil S. A.	0,50%		3.370	3.370
		US\$	<u>14.427.090</u>	<u>15.139.435</u>

Las inversiones corresponden a acciones en subsidiarias y entidad estructurada y están registradas al costo; ninguna de las acciones son cotizadas públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de cotización publicados. A la fecha de cada estado separado de situación financiera no existe evidencia de deterioro de estos activos.

El 12 de enero de 2012, la Compañía firmó con las entidades chilenas Fasa Investment Limitada y ABF Administradora de Beneficios Farmacéuticos S. A. el acuerdo para la adquisición de 100% de Droguería La Victoria S. A. C. y Farmacias Peruanas S. A. por el precio global de US\$13.000.000. La Compañía tomó el control de dichas entidades a raíz de dicha compra, con el objetivo de expandir sus negocios en el mercado peruano de distribución y venta de medicinas y otros.

Con fecha 18 de diciembre de 2014 la Administración de la Compañía decidió vender el 100% de las acciones pertenecientes a Safimo S. A. por un precio de US\$2.487.206 dando lugar a otros ingresos por un monto de US\$1.780.844 (véase nota 20 a).

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, la Compañía aportó US\$297.000 en proporción a su participación accionaria en Vanttive Cía. Ltda., en relación con un aumento de capital de US\$300.000 aprobado y suscrito en tal subsidiaria.

La Compañía no recibió dividendos de ninguna de las entidades en las cuales mantiene inversiones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (US\$0 en 2013).

El derecho a voto de la Compañía en cada una de las entidades en las cuales tiene acciones, es igual al porcentaje de participación que posee. Un resumen de las principales actividades y operaciones de dichas entidades y país de incorporación se presenta a continuación:

- Farmacias Peruanas S. A. fue constituida el 9 de junio de 1996 en la ciudad de Lima, Perú. Su actividad principal es la comercialización de productos farmacéuticos, cosméticos y demás elementos destinados a la protección y recuperación de la salud.

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Vanttive Cía. Ltda. fue constituida el 17 de julio de 2003 en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la importación, exportación, comercialización, distribución e intermediación de toda clase de artículos y productos al por mayor y menor, de consumo humano.
- Safimo S. A. fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 21 de noviembre de 1989, y su actividad consiste en el arrendamiento de bienes inmuebles, principalmente a partes relacionadas.
- Droguería La Victoria S.A.C. fue constituida el 17 de junio de 1998 en Lima, Perú. Su actividad principal es la importación y distribución de productos farmacéuticos naturales y dietéticos, de tocador, de perfumería y/o belleza y demás afines a la industria farmacéutica.
- Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Quifatex S. A. fue constituido el 22 de septiembre de 2010 en Quito, Ecuador, para llevar a cabo un proceso de titularización de flujos futuros de fondos por un monto aproximado de US\$15.000.000. La fiduciaria es Fideval S. A. (entidad subsistente después de un proceso de fusión en el cual la Administradora de Fondos Pichincha - Fondos Pichincha fue absorbida).
- Adicionalmente, la Compañía tiene 50% de participación en Consorcio "Abastecimiento de Medicamentos Quifatex - Vanttive", constituido el 17 de julio de 2003 en Quito, Ecuador, el que es contabilizado como operación conjunta. Su principal actividad es la importación, exportación, comercialización, distribución e intermediación de productos farmacéuticos especializados (véase nota 22).

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios sin garantía	US\$ 24.526.263	27.917.774
Obligaciones en circulación	<u>2.755.567</u>	<u>1.711.826</u>
	<u>27.281.830</u>	<u>29.629.600</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios sin garantía	333.333	-
Obligaciones en circulación	<u>5.850.000</u>	<u>8.775.000</u>
	<u>6.183.333</u>	<u>8.775.000</u>
	<u>US\$ 33.465.163</u>	<u>38.404.600</u>

La nota 5 (b) iii incluye información sobre la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez.

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	Valor nominal e importe en libros en US\$	
			2014	2013
Préstamo bancario sin garantía	8,00%	2015	6.700.000	-
Préstamo bancario sin garantía	8,60%	2015	3.600.000	3.600.000
Préstamo bancario sin garantía	7,30%	2015	3.000.000	-
Préstamo bancario sin garantía	8,25%	2015	2.418.861	506.690
Préstamo bancario sin garantía	8,30%	2015	2.097.099	-
Préstamo bancario sin garantía	8,25%	2016	1.666.667	-
Préstamo bancario sin garantía	7,00%	2015	1.500.000	-
Préstamo bancario sin garantía	9,33%	2015	1.200.000	12.539.516
Préstamo bancario sin garantía	8,50%	2015	1.361.648	-
Préstamo bancario sin garantía	8,40%	2015	968.419	1.800.000
Préstamo bancario sin garantía	8,50%	2014	-	3.591.277
Préstamo bancario sin garantía	9,02%	2014	-	2.700.000
Préstamo bancario sin garantía	8,70%	2014	-	1.200.000
Préstamo bancario sin garantía	8,05%	2014	-	1.110.958
Préstamo bancario sin garantía	8,75%	2014	-	466.667
Obligaciones en circulación	7,75%		2.755.567	2.966.826
Obligaciones en circulación	8,25%		5.850.000	7.500.000
Préstamos bancarios y obligaciones en circulación			33.138.261	38.001.934
Intereses por pagar			326.902	402.666
			<u>33.465.163</u>	<u>38.404.600</u>

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios y las obligaciones en circulación no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2015 son como sigue:

Año que terminará el 31 de diciembre de	
2016	US\$ 1.833.333
2017	1.950.000
2018	<u>2.400.000</u>
	US\$ <u>6.183.333</u>

Obligaciones en Circulación

En diciembre de 2010 la Compañía, como originador y beneficiario del Fideicomiso Mercantil "Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Quifatex S. A.," titularizó los derechos de cobro de las ventas a sus clientes por comercialización de sus productos, con el objeto de destinar dichos recursos a la reestructuración de pasivos y a capital de trabajo para el giro de su negocio.

La titularización emitió dos series de documentos con las siguientes características:

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>Serie</u>	<u>US\$</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>
A	7.500.000	4 años	7,75%
B	7.500.000	7 años	8,25%
	<u>15.000.000</u>		

El derecho de cobro titularizado y que debe ser transferido al fideicomiso, es de 5.5% correspondiente a las ventas totales efectuadas a sus clientes hasta el vencimiento de la serie A; posteriormente, 3% de los derechos de cobro de las ventas totales, hasta que se extingan las obligaciones.

El Fideicomiso también incluye varios mecanismos de garantía, los cuales servirán para caucionar el cumplimiento de las obligaciones derivadas del Fideicomiso y contraídas con los inversionistas. Estos mecanismos de garantía permitirán cubrir, en promedio, el índice de desviación en 5,3 veces, y en un promedio de 4,1 veces el flujo mensual requerido por el Fideicomiso para cumplir con sus pasivos.

(14) Acreeedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	53.240.739	71.212.925
Extranjeros		<u>22.823.396</u>	<u>27.996.198</u>
		76.064.135	99.209.123
Partes relacionadas	22 (b)	<u>945.127</u>	<u>1.550.733</u>
	US\$	<u>77.009.262</u>	<u>100.759.856</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar se revela en la nota 5 (b) iii.

(15) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	2.204.117	2.202.498
Impuesto a la renta diferido		<u>(151.916)</u>	<u>242.281</u>
	US\$	<u>2.052.201</u>	<u>2.444.779</u>

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Impuesto a la Renta Reconocido en Otros Resultados Integrales

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013 restablecido
(Pérdida) ganancia actuarial por planes de beneficios definidos, antes de impuesto a la renta	US\$ (43.652)	419.265
Gasto de impuesto a la renta	-	(92.238)
	US\$ (43.652)	327.027

(c) Conciliación de la Tasa Efectiva de Impuesto a la Renta

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2014		2013, restablecido	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		5.675.126		3.635.167
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	22,00%	1.248.528	22,00%	799.737
Más (menos):				
Gastos no deducibles	14,07%	798.445	11,28%	410.054
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	0,00%	-	(2,54%)	(92.231)
Ingresos exentos	(6,88%)	(390.470)	0,00%	-
Exceso del impuesto mínimo sobre el impuesto causado	1,08%	61.174	26,71%	970.807
Otros	5,89%	334.524	9,80%	356.412
	36,16%	2.052.201	67,25%	2.444.779

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(d) Movimiento de Activo y Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido

		2014		
		Importe neto al 1 de enero de 2014	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2014
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	212.256	(42.728)	254.984
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		(464.007)	(318.614)	(145.393)
Beneficios de empleados - Corrientes		416.208	243.765	172.443
Propiedades y equipos		48.036	(34.339)	82.375
	US\$	<u>212.493</u>	<u>(151.916)</u>	<u>364.409</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			<u>509.802</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			<u>(145.393)</u>
		2013		
		Importe neto al 1 de enero de 2013	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2013
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	443.001	230.745	212.256
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		(232.050)	231.957	(464.007)
Beneficios de empleados - Corrientes		184.432	(231.776)	416.208
Inventarios		119.416	119.416	-
Propiedades y equipos		6.549	(41.487)	48.036
Operación discontinuada		-	(66.574)	
	US\$	<u>521.348</u>	<u>242.281</u>	<u>212.493</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			<u>676.500</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			<u>(464.007)</u>

(e) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2012, de acuerdo con la Resolución del SRI No. NAC-DGERCG13-000, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, durante un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$6.000.000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e informe de precios de transferencia.

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El estudio de precios de transferencia del año 2014 está en fase de diagnóstico a la fecha de aprobación de los estados financieros separados, diagnóstico según el cual la Compañía no anticipa ajuste alguno al gasto y pasivo por impuesto a la renta corriente.

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2013 concluyó que las operaciones efectuadas por la Compañía con sus relacionadas son consistentes con los precios o márgenes de utilidad que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables.

(f) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2011 al 2014, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La Compañía cree que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

(16) Otras Cuentas por Pagar

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
SRI:			
Impuesto al valor agregado (IVA)	US\$	1.214.915	970.482
Retenciones en la fuente por pagar - IVA e impuesto a la renta		503.847	580.719
Impuesto a la Salida de Dólares (ISD)		1.694.322	1.037.008
Otras		-	90.912
	US\$	<u>3.413.084</u>	<u>2.679.121</u>

(17) Beneficios a los Empleados

El detalle de los beneficios a los empleados es el siguiente:

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	21	US\$ 1.001.493	715.488
Sueldos y beneficios por pagar Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		1.579.149	1.651.410
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		378.002	382.061
		<u>4.708.460</u>	<u>4.272.304</u>
		<u>US\$ 7.667.104</u>	<u>7.021.263</u>
Corrientes		US\$ 2.958.644	2.748.959
No corrientes		<u>4.708.460</u>	<u>4.272.304</u>
		<u>US\$ 7.667.104</u>	<u>7.021.263</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo por lo previsto por tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los últimos cinco años previos al retiro, 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, sin edad mínima de retiro.

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.

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2013		US\$ 2.984.473	963.896	3.948.369
Costo laboral por servicios actuales		490.600	112.932	603.532
Costo financiero		205.974	66.006	271.980
Gasto del período, restablecido	21	<u>696.574</u>	<u>178.938</u>	<u>875.512</u>
Resultado integral - Ganancia actuarial, restablecida	3 (a)	(363.537)	(55.728)	(419.265)
Beneficios pagados		<u>(119.815)</u>	<u>(12.497)</u>	<u>(132.312)</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013		3.197.695	1.074.609	4.272.304
Costo laboral por servicios actuales		208.107	117.238	325.345
Costo financiero		221.087	73.592	294.679
Gasto del período	21	<u>429.194</u>	<u>190.830</u>	<u>620.024</u>
Resultado integral - (Ganancia) pérdida actuarial	3 (a)	203.450	(159.798)	43.652
Beneficios pagados		<u>(200.862)</u>	<u>(26.658)</u>	<u>(227.520)</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014		<u>US\$ 3.629.477</u>	<u>1.078.983</u>	<u>4.708.460</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Jubilados	US\$ 137.411	-
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	2.376.686	2.257.230
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>1.115.380</u>	<u>940.465</u>
	<u>US\$ 3.629.477</u>	<u>3.197.695</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de rotación	21,05%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	8,4	8,4
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

	2014		2013	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (-/+ 0,5%)	394.818	(352.248)	362.369	(323.853)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	406.938	(365.338)	375.361	(337.266)

(18) Patrimonio

Capital Social y Utilidades Disponibles

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 cada una. Las acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2014 son por US\$22.221.539 (US\$20.999.347 en 2013).

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2012, aprobó un aumento de capital autorizado y suscrito de US\$1.222.192, mediante la capitalización de utilidades disponibles por US\$399.973 y reserva legal por US\$822.219, el cual fue reconocido en otras reservas, hasta tanto se complementen las formalidades legales requeridas en la República del Ecuador. La formalización del referido aumento de capital se dio con fecha 15 de agosto de 2014.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% 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. El monto mínimo a apropiar para reserva legal de la utilidad neta del año 2014 es US\$362.293.

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 de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 determinó que el saldo deudor de 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, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Otros Resultados Integrales

Los otros resultados integrales corresponden a las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos [véanse notas 3 (a) y k (i)].

(19) Ingresos Ordinarios

A continuación un resumen de los ingresos ordinarios:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ventas de productos	US\$ 237.798.187	305.427.032
Servicios prestados	6.049.490	5.944.238
Comisiones	6.912	54.324
	US\$ 243.854.589	311.425.594

La Gerencia considera que los siguientes factores indican que la Compañía actúa como principal, en ciertos contratos firmados con los clientes:

- La Compañía tiene responsabilidad sobre los inventarios y los bienes vendidos.
- La Compañía se encarga de analizar la evaluación de riesgo los clientes nuevos, de la gestión de cobranzas y por tanto asumir el riesgo de crédito.

(20) Ingresos y Gastos

a) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	2014	2013
Utilidad en disposición de inversiones en acciones	12	US\$ 1.780.844	-
Ingresos diversos		878.504	1.360.251
Servicios prestados		488.249	456.467
Reversión de provisión en exceso		690.410	-
Utilidad en disposición de propiedades y equipos		196.943	110.277
Otros		49.500	1.432
		US\$ 4.084.450	1.928.427

b) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013 restablecido
Costo de la mercancía vendida	8 US\$	169,379,239	230,958,109
Publicidad		20,000,757	22,481,537
Gastos de personal	21	25,753,769	25,310,251
Fletes y embalajes		3,016,473	3,184,810
Baja de inventarios en mal estado o caducados	8	2,887,223	2,500,062
Viajes		2,549,174	3,118,354
Arrendamientos operativos		2,313,745	2,447,515
Depreciación de propiedades y equipos	10	2,100,762	2,279,327
Centro de servicios compartidos		1,716,651	1,758,615
Servicios básicos		1,097,062	1,030,876
Honorarios		880,937	2,831,455
Seguros		694,911	782,570
Mantenimiento y reparaciones		670,192	678,551
Impuestos		354,594	387,629
Estimación para deterioro de los deudores comerciales	5 (b) ii	307,358	648,856
Licencia de marca		265,243	276,618
Amortización de intangibles	11	122,320	164,937
Otros gastos		5,181,667	5,198,079
	US\$	<u>239,292,077</u>	<u>306,038,151</u>

(21) Gastos de Personal

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013 restablecido
Sueldos y salarios	US\$	12,238,990	11,423,709
Beneficios sociales		5,016,740	5,112,787
Comisiones		3,530,281	4,032,152
Otros beneficios		1,546,723	1,664,042
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	1,001,493	715,488
Indemnizaciones laborales		736,544	710,988
Vacaciones		647,570	336,162
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	17	620,024	875,512
Seguros		415,404	439,411
	US\$	<u>25,753,769</u>	<u>25,310,251</u>

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

De acuerdo con lo establecido en las leyes laborales vigentes en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores 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:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013 restablecido
Total ingresos	US\$ 248.562.235	313.497.435
Total costos y gastos	(241.885.616)	(309.146.780)
Efecto del restablecimiento por adopción de la NIC 19 (2009) [véase nota 3 (a)]	-	419.265
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades	6.676.619	4.769.920
	15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$ 1.001.493	715.488

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía posee 1.100 trabajadores (1.155 en 2013), en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo y administración.

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ingresos ordinarios:		
Ventas de mercancía	US\$ 1.967.860	4.027.904
Ingresos por servicios administrativos y contables	1.689.057	1.249.361
Ingresos por servicios de almacenamiento	299.901	591.422
Ingresos por fletes	279.121	463.305
Arrendamiento	2.359	25.431
	US\$ 4.238.298	6.357.423
Compras de mercancía	US\$ 2.689.763	3.927.939
Costos por servicios	54.222	792.257
	US\$ 2.743.985	4.720.196
Gastos de operación:		
Arrendamiento de bienes inmuebles	US\$ 1.751.700	1.457.433
Servicio de procesamiento de datos	1.567.818	1.051.356
Servicios administrativos, contables y legales	124.437	604.032
	US\$ 3.443.955	3.112.821
Otros ingresos:		
Utilidad en disposición de propiedades y equipos	US\$ 117.898	35.326
Otros	201.186	711.767
	US\$ 319.084	747.093

Un detalle de las transacciones de ventas y compras de mercancía es como sigue:

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ventas:		
Vanttive Cía. Ltda.	US\$ 1.962.071	3.984.838
Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A.	2.442	43.066
Kurades S. A.	3.347	-
	US\$ 1.967.860	4.027.904
Compras:		
Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A.	US\$ 2.574.556	3.397.370
Química Suiza S. A.	57.111	161.709
Cifarma S. A.	58.096	58.817
Quideca S. A.	-	310.043
	US\$ 2.689.763	3.927.939

La Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con sus partes relacionadas:

- Consortio "Abastecimiento de Medicamentos Quifatex-Vanttive"

El 12 de enero de 2010, la Compañía firmó un contrato con Vanttive Cía. Ltda., compañía subsidiaria para constituir el Consortio denominado Abastecimiento de Medicamentos Quifatex - Vanttive, el cual tiene el objeto de presentar la oferta técnica conjunta para la calificación del Consortio y su posterior participación en la subasta inversa electrónica para la provisión de fármacos para las unidades médicas del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, según las invitaciones publicadas en el portal de compras públicas y según los pliegos respectivos.

Durante el año 2014, el Consortio no suscribió contratos nuevos con el Estado ecuatoriano y no mantiene contratos vigentes. A la fecha de emisión de los estados financieros separados, el Consortio se encuentra en proceso de liquidación.

- Contratos de Arrendamiento Operativo

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento operativo de bienes inmuebles con Safimo S. A. (compañía asociada), renovables a su vencimiento, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes. Cada año, durante la vigencia de los contratos, el canon mensual de arrendamiento se ajusta en 6% o tasa de inflación anual, el menor.

A continuación un resumen de los inmuebles arrendados, vigencia de los contratos y canon mensual de arrendamiento:

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>Inmueble</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vigencia</u>	<u>Canon mensual de arrendamiento</u>
Edificio en Quito	3 de enero de 2011 y adendum modificatorio del 1 de junio de 2012	5 años	US\$24.404 en el 2014 US\$23.233 en el 2013
Centro de distribución en Quito	3 de enero de 2011 y adendum modificatorio del 1 de junio de 2012	5 años	US\$85.715 en el 2014 US\$82.137 en el 2013
Centro de distribución en Guayaquil	1 de septiembre de 2013	1 año y 4 meses renovación automática por un año	US\$33.836 a partir de agosto del 2014 US\$36.140 en el 2013

Los pagos mínimos futuros correspondientes a estos contratos son:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Menos de un año	US\$	1.803.785	1.698.121
Entre 13 y 41 meses		<u>2.555.362</u>	<u>2.405.671</u>
	US\$	<u><u>4.359.147</u></u>	<u><u>4.103.792</u></u>

- Contrato de Prestación de Servicios de Procesamiento de Datos

El 15 de septiembre de 2003, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios de procesamiento de datos con Química Suiza S. A., compañía relacionada, con vigencia 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 noventa días de anticipación. El contrato se ha venido renovando año a año; el honorario convenido es variable y se determina en función del servicio recibido cada mes.

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con su asociada Safimo S. A., para la prestación de servicios administrativos y contables, el cual se ha venido renovando consecutivamente por períodos que van del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año. Dicho contrato establece un honorario mensual de US\$14.839 (US\$4.500 en 2013). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el ingreso devengado por los servicios prestados es de US\$178.068 (US\$54.496 en el 2013).

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con su relacionada Vanttive Cía. Ltda., el cual se ha venido renovando consecutivamente por períodos que van del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año, para la prestación de servicios de asesoría y asistencia para mejorar los servicios, 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. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 el ingreso devengado por estos servicios fue de US\$178.573 (US\$331.802 en el 2013).

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con su relacionada Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A. según el cual se encarga de la emisión y registro de facturas mensuales, cumplimiento de obligaciones tributarias mensuales y anuales, aplicación de las NIIF en los estados financieros del año y presentación de información a auditores externos. Este contrato fue firmado el 1 de junio de 2012, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2012, renovable consecutivamente por períodos de un año, a menos que cualquiera de las partes comunicara su decisión de no renovarlo. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013 ocurrió la primera renovación del contrato, en relación con el cual el ingreso devengado por los servicios prestados fue de US\$1.333.516 (US\$861.263 en el 2013).

- Contrato de Servicios de Administración, Contables y Legales

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con su relacionada Química Suiza S. A. (domiciliada en Perú), según el cual ésta se encarga de proporcionar servicios de administración, contables y legales, entre otros. Este contrato fue firmado el 2 de mayo de 2012, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2014, renovable consecutivamente por períodos de un año, a menos que cualquiera de las partes comunicara su decisión de no renovarlo. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 ocurrió la primera renovación del contrato, en relación con el cual el gasto por los servicios prestados fue de US\$386.552 (US\$604.032 en el 2013).

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	2014			2013		
	Deudores <u>Comerciales</u>	Otras <u>Cobrar</u>	Acreedores <u>comerciales</u>	Deudores <u>Comerciales</u>	Otras <u>Cobrar</u>	Acreedores <u>comerciales</u>
Locales:						
Vantive Cia. Ltda	US\$ 1,459,026	44,992	76,008	2,777,376	-	8,943
Safimo S. A.	16,275	-	121,822	5,121	-	-
Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S.A.	312,834	-	340,156	404,721	-	983,386
Kurades S.A.	6	3,907	-	-	-	-
Consorcio "Abastecimiento de Medicamentos Quifatex -Vantive"	-	71,024	-	2,713	91,024	15,096
Extranjeras:						
Química Suiza S. A.	-	-	387,825	-	-	520,144
Quideca S. A.	-	-	-	-	-	19,296
Cifama S. A.	-	-	19,316	-	-	3,868
	<u>US\$ 1,788,141</u>	<u>119,923</u>	<u>945,127</u>	<u>3,189,931</u>	<u>91,024</u>	<u>1,550,733</u>
Nota	7	7	14	7	7	14

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.

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

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos	US\$ 1,341,832	1,250,171
Beneficios	<u>472,533</u>	<u>181,486</u>
	<u>US\$ 1,814,365</u>	<u>1,431,657</u>

(23) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros se componen de lo siguiente:

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos financieros:			
Ganancia en cambio de moneda extranjera, neto	US\$	540.049	63.683
Descuento por pronto pago		40.416	25.820
Intereses		42.731	53.911
	US\$	623.196	143.414
Costos financieros:			
Intereses sobre préstamos	US\$	(1.922.505)	(2.350.935)
Costo financiero por adquisición de subsidiarias		(1.072.500)	(1.072.500)
Gastos bancarios		(120.037)	(230.709)
	US\$	(3.115.042)	(3.660.144)

(24) Ganancias por Acción

El cálculo de las ganancias por acción se basó en la utilidad atribuible a los accionistas comunes y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

El movimiento de las acciones ordinarias es como sigue:

	Nota	2014	2013
Acciones al 1 de enero	US\$	20.999.347	20.999.347
Aumento de capital	18	1.222.192	-
Acciones al 31 de diciembre	US\$	22.221.539	20.999.347

El promedio ponderado del número de acciones es de 22.221.539 en 2014 (y 2013).

(25) Compromisos

La Compañía distribuye y comercializa productos mediante varios contratos con los fabricantes de los mismos, los cuales generalmente definen un plazo y son renovados continuamente. Con excepción de un contrato que prevé una multa de US\$250.000 por terminación unilateral, ninguno de estos contratos fija sanciones para la Compañía.

Así mismo, la Compañía se constituye en garante subsidiario del Fideicomiso para el pago de los pasivos con los inversionistas. En virtud de esta garantía subsidiaria, la Compañía se compromete a transferir al Fideicomiso los recursos suficientes para el pago de los pasivos con inversionistas, cuando el Fideicomiso no cuente con los flujos suficientes para hacerlo (véase nota 13).

(Continúa)

Quifatex S. A.  
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía es codeudor de obligaciones financieras convenidas por partes relacionadas [véase nota 5(b) iii].

(26) Contingencias

El 19 de mayo de 2010, la Compañía recibió las actas de determinación No.1720100100112 de impuesto a la renta y No. 1720100100111 IVA como agente de percepción, correspondientes al ejercicio fiscal 2007, a través de las cuales el SRI estableció diferencias de US\$425.225 y US\$24.185 (excluyendo intereses y el 20% de recargo), respectivamente. El 20 de junio de 2010, la Compañía, mediante trámite No. 1170120100441423, presentó el reclamo administrativo de impugnación de estas actas. Los asesores legales de la Compañía consideran que un fallo adverso a la misma es razonablemente posible. La Compañía mantiene una provisión de US\$477.569 por esta contingencia.

La Compañía ha sido objeto de acciones laborales propuestas por seis ex-trabajadores, reclamando el pago de diferenciales en las liquidaciones de sus haberes, por aproximadamente US\$205.557, casos que están en diversas etapas del proceso. Es probable que dos de las referidas demandas tengan fallos adversos a la Compañía, cuyo efecto estimado es de US\$54.000.

El 7 de agosto de 2012, la Compañía fue notificada con el acta definitiva de determinación N° 1720120100186 la que estableció diferencias a pagar por el Impuesto a los Consumos Especiales del año 2009, por US\$136.230 (sin incluir intereses), más un recargo de US\$57.559 equivalente a 42,25% calculado sobre la base de la obligación establecida primariamente en el acta borrador. Por cuanto la Compañía está en desacuerdo con la referida acta, presentó reclamo administrativo de impugnación el 4 de septiembre de 2012. El 25 de febrero de 2013, el SRI negó el reclamo administrativo mediante resolución que fue impugnada judicialmente el 25 de marzo de 2013, ante el Tribunal Contencioso Tributario. Por el impuesto y período antes mencionado se tiene un segundo juicio de pago indebido por US\$254.328 (sin incluir intereses), este importe se acumuló oficialmente al primer juicio de impugnación el 19 de junio de 2014. La Compañía ha realizado una provisión por US\$139.876.

(27) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 13 de febrero de 2015, fecha en la cual los estados financieros separados fueron autorizados para su emisión.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 13 de febrero de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados de los cuales estas notas son parte integral.