

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

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de 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 No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
QUIFATEX S. A.:

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

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de QUIFATEX S. A. al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un Asunto

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

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

19 de junio del 2012

Jhonny R. Bolívar Isturiz

Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

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

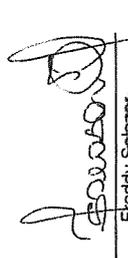
Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010

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

Activos	Nota	2011	2010	1 de enero del 2010	Pasivos y Patrimonio	Nota	2011	2010	1 de enero del 2010
Activos corrientes:									
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	2.822.400	4.409.751	5.137.720	Préstamos y obligaciones financieras	13	US\$ 14.522.184	17.652.208	21.673.016
Cuentas por cobrar	7	71.824.871	57.222.614	54.795.294	Cuentas por pagar	14	65.676.687	48.363.974	49.677.634
Inventarios	8	50.148.668	32.679.034	33.805.120	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	16	3.211.358	2.343.369	1.946.505
Gastos pagados por anticipado	9	325.289	300.565	396.077	Beneficios de empleados	17	3.602.115	2.791.051	2.206.682
Total activos corrientes		125.121.228	94.611.964	94.134.211	Total pasivos corrientes		87.012.344	71.150.602	75.503.837
Activos no corrientes:									
Propiedades y equipos	10	8.590.231	7.517.882	7.448.547	Pasivos no corrientes:				
Intangibles	11	282.789	111.791	69.903	Préstamos y obligaciones financieras	13	13.125.000	-	-
Inversiones	12	1.842.435	1.842.435	1.287.995	Beneficios de empleados	17	4.017.963	3.300.029	2.666.657
Impuesto diferido	16	380.348	326.091	308.243	Total pasivos no corrientes		17.142.963	3.300.029	2.666.657
Total activos no corrientes		11.095.803	9.798.199	9.114.628	Total pasivos		104.155.307	74.450.631	78.170.494
Patrimonio:									
Capital social	18				Capital social		24.634.728	23.436.284	20.152.480
Utilidades disponibles					Utilidades disponibles		8.222.192	7.318.444	5.783.806
Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	24				Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF		(795.196)	(795.196)	(857.941)
Patrimonio neto					Patrimonio neto		32.061.724	29.959.532	25.078.345
Total activos		US\$ 136.217.031	104.410.163	103.248.839	Total pasivos y patrimonio neto		US\$ 136.217.031	104.410.163	103.248.839


Giorgio Bianco
Apoderado


Freddy Selazar
Contador

Las notas en las páginas 7 a 61 son parte de los estados financieros separados.

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

Estado Separado de Resultados Integrales

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

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

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ordinarios		US\$ 303,920,810	254,874,733
Costo de ventas	19	<u>223,853,644</u>	<u>183,879,427</u>
Ganancia bruta		80,067,166	70,995,306
Otros ingresos		1,740,458	1,744,949
Gastos de administración y ventas	19	(70,001,649)	(60,835,547)
Otros egresos		(29,602)	(165,394)
Ingreso financiero	23	1,620,386	1,040,032
Costo financiero	23	<u>(2,533,980)</u>	<u>(2,914,947)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>10,862,779</u>	<u>9,864,399</u>
Impuesto a la renta, neto	15	<u>(2,640,587)</u>	<u>(2,483,212)</u>
Utilidad neta y resultado integral del período		US\$ <u><u>8,222,192</u></u>	<u><u>7,381,187</u></u>



Giorgio Bianco
Apoderado



Freddy Salazar
Contador

Las notas en las páginas 7 a 61 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 terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 31 de diciembre del 2010

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

	Capital	Reserva legal	Utilidades disponibles	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Patrimonio neto
Saldo al 1 de enero del 2010	US\$ 20.152.480	-	5.783.806	(857.941)	25.078.345
Utilidad neta y resultado integral del período	-	-	7.318.442	62.745	7.381.187
Apropiación para reserva legal	-	578.378	(578.378)	-	-
Aumento de capital	3.283.804	(578.378)	(2.705.426)	-	-
Distribución a los accionistas - Dividendos	-	-	(2.500.000)	-	(2.500.000)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	23.436.284	-	7.318.444	(795.196)	29.959.532
Utilidad neta y resultado integral del período	-	-	8.222.192	-	8.222.192
Apropiación para reserva legal	-	731.844	(731.844)	-	-
Aumento de capital	1.198.444	(731.844)	(466.600)	-	-
Distribución a los accionistas - Dividendos	-	-	(6.120.000)	-	(6.120.000)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$ 24.634.728	-	8.222.192	(795.196)	32.061.724


Giorgio Bianco
Apoderado


Freddy Salazar
Contador

Las notas en las páginas 7 a 61 son parte integral de los estados financieros separados.

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

Estado Separado de Flujos de Efectivo

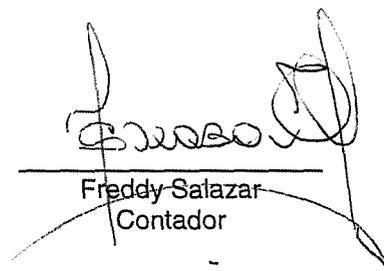
Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	289.318.553	252.447.413
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		<u>(287.586.246)</u>	<u>(240.128.325)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		1.732.307	12.319.088
Intereses pagados		(1.295.339)	(1.651.766)
Intereses cobrados		193.131	192.283
Impuesto a la renta pagado		<u>(2.835.631)</u>	<u>(2.327.070)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(2.205.532)</u>	<u>8.532.535</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones a propiedades y equipos		(2.993.223)	(2.195.852)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos		-	6.609
Adiciones a intangibles		(305.619)	(53.936)
Inversiones		<u>-</u>	<u>(554.500)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3.298.842)</u>	<u>(2.797.679)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de préstamos		38.350.000	17.230.000
Pagos de préstamos		(43.008.448)	(21.192.825)
Proveniente de obligaciones en circulación		14.695.471	-
Dividendos pagados		<u>(6.120.000)</u>	<u>(2.500.000)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>3.917.023</u>	<u>(6.462.825)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.587.351)	(727.969)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4.409.751</u>	<u>5.137.720</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u><u>2.822.400</u></u>	<u><u>4.409.751</u></u>



Giorgio Bianco
Apoderado



Freddy Salazar
Contador

Las notas en las páginas 7 a 61 son parte de los estados financieros separados.

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

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2011

(Montos 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 de la República del Ecuador.

La Compañía forma parte del grupo de empresas "Q", 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.

El 13 de octubre del 2010 los hasta entonces accionistas de la Compañía acordaron transferir sus derechos sobre las acciones propiedad de la misma a favor de Quicorp S. A..

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No.SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No.419 del 4 de abril del 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.

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

En la nota 24 a los estados financieros separados, se provee una explicación de los efectos que la adopción de las NIIF tuvo sobre el estado separado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 21 de mayo del 2012 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas y del directorio de la misma.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(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

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

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

(d) Uso de Estimados y Juicios

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

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

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

- Nota 5 – Determinación de valores razonables
- Nota 10 – Propiedades y equipos
- Nota 15 – Impuesto a la renta
- Nota 17 – Beneficios de empleados

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(a) Entidades de Cometido Específico

La Compañía ha establecido una entidad de cometido específico (ECE) para propósitos de financiamiento. La ECE controlada por la Compañía fue establecida bajo términos que imponen estrictas limitaciones sobre el poder de toma de decisión de sus administradores y que resultan en que la Compañía recibe la mayoría de los beneficios relacionados con las operaciones y activos netos de la ECE, está expuesta a la mayoría de los riesgos incidentales a las actividades de la ECE y retiene la mayoría de los riesgos residuales de propiedad relacionados con la ECE o sus activos.

(b) Inversiones en Entidades Asociadas y Entidades Controladas Conjuntamente

Las entidades asociadas son aquellas entidades en las cuales Compañía tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad. Los negocios conjuntos son aquellas entidades en las cuales la Compañía tiene un control conjunto sobre sus actividades, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones financieras y operacionales estratégicas.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen según el método del costo; mientras que, los negocios conjuntos se reconocen según el método de participación.

(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) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(e) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

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

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.

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.

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

ii. Cuentas por Cobrar

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

iii. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

iv. Pasivos Financieros no Derivados

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

v. Capital Social

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

(f) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado excepto, por las importaciones en tránsito, las cuales se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios y otros incurridos para llevar el inventario 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.

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

(g) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

ii. Costos Posteriores

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

iii. Depreciación

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

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

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

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

(h) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(i) 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 al 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.

(j) Deterioro

i. Activos Financieros

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. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

(Montos 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 valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

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

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto 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 valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

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

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

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 amortizaciones, 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

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

(k) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

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

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 de unidad de crédito proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

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

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

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

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iii. Beneficios a Corto Plazo

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

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

(I) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(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, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes vendidos y el monto del ingreso 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.

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) Costos Financieros

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

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera son presentadas compensando los montos correspondientes como ingresos o costos financieros dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición de ganancia o pérdida neta.

(o) Impuesto a la Renta

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2012 y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(5) Determinación de Valores Razonables

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

(a) Cuentas por Cobrar

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

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales (incluyendo compañías relacionadas) se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Otros Pasivos Financieros

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(6) Administración de Riesgo Financiero

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

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

Marco de Administración de Riesgos

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

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.

Riesgo de Liquidez

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

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

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

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

Notas a los Estados Financieros Separados
(Montos en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Valor contable	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Mas de 12 meses	Sin vencimiento específico
31 de diciembre del 2011 -						
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 27.647.184	32.115.306	14.175.602	1.492.089	16.447.615	-
Cuentas por pagar	65.676.687	65.676.687	65.676.687	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	3.211.358	3.211.358	3.211.358	-	-	-
	<u>US\$ 96.535.229</u>	<u>101.003.351</u>	<u>83.063.647</u>	<u>1.492.089</u>	<u>16.447.615</u>	<u>-</u>
31 de diciembre del 2010 -						
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 17.652.208	17.652.208	-	17.652.208	-	-
Cuentas por pagar	48.363.974	48.363.974	48.363.974	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	2.343.369	2.343.369	2.343.369	-	-	-
	<u>US\$ 68.359.551</u>	<u>68.359.551</u>	<u>50.707.343</u>	<u>17.652.208</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
1 de enero del 2010 -						
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 21.673.016	21.673.016	-	21.673.016	-	-
Cuentas por pagar	49.677.634	49.677.634	49.677.634	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1.946.505	1.946.505	1,946,505	-	-	-
	<u>US\$ 73.297.155</u>	<u>73.297.155</u>	<u>51.624.139</u>	<u>21.673.016</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Riesgo de Mercado

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

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

i. Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano, moneda funcional de la Compañía y las transacciones que realiza la Compañía 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:

	31 de diciembre del 2011	
	CHF	EUR
Cuentas por pagar comerciales - Exposición neta del estado separado de situación financiera	<u>(3.108.932)</u>	<u>(1.507.290)</u>
	31 de diciembre del 2010	
	CHF	EUR
Cuentas por pagar comerciales - Exposición neta del estado separado de situación financiera	<u>(7.902.588)</u>	<u>(1.506.166)</u>
	1 de enero del 2010	
	CHF	EUR
Cuentas por pagar comerciales - Exposición neta del estado separado de situación financiera	<u>(8.580.301)</u>	<u>(1.376.170)</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Las siguientes tasas de cambio significativas se aplicaron durante el ejercicio:

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio al contado al		
	Año terminado el 31 de diciembre del		31 de diciembre del		1 de enero del 2010
	2011	2010	2011	2010	
Franco Suizo (CHF)	0,90	1,04	0,97	0,99	0,97
Euro (EUR)	0,72	0,77	0,76	0,76	0,69

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 del 2011:	
CHF movimiento del 3%	99.741
EUR movimiento del 10%	<u>195.777</u>
	<u>295.518</u>
31 de diciembre del 2010:	
CHF movimiento del 5%	422.674
EUR movimiento del 12%	<u>242.454</u>
	<u>665.127</u>

Las actividades de importación de mercancía para la venta en francos suizos y euros exponen a la Compañía al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio. Al respecto, la Compañía tiene firmados convenios de negociación de forward con instituciones financieras, los cuales garantizan la estabilidad de las monedas extranjeras. Un resumen de los convenios vigentes al 31 de diciembre del 2010 y 2011, es como sigue:

Institución	Moneda	Año terminado el 31 de diciembre del 2011		
		Valor nominal	Valor razonable	Tipo de cambio
Citibank N. A. Sucursal del Ecuador	CHF	660.647	721.861	0,9152
Citibank N. A. Sucursal del Ecuador	CHF	321.694	418.010	1,2994
Banco Pichincha C. A.	EUR	355.814	411.774	0,8641
Banco Pichincha C. A.	EUR	<u>414.071</u>	<u>552.205</u>	<u>1,3336</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>Año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>		
		<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Tipo de cambio</u>
Citibank N. A. Sucursal del Ecuador	EUR	249.135	249.135	1,3395
Citibank N. A. Sucursal del Ecuador	EUR	332.315	445.136	1,3395
Citibank N. A. Sucursal del Ecuador	EUR	<u>38.083</u>	<u>50.460</u>	<u>1,3250</u>

ii. Riesgo de Tasas de Interés

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

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

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

Riesgo de Crédito

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

Exposición al Riesgo de Crédito

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

		<u>Valor en libros</u>		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	2.822.400	4.409.751	5.137.720
Cuentas por cobrar		<u>71.824.871</u>	<u>57.222.614</u>	<u>54.795.294</u>
	US\$	<u>74.647.271</u>	<u>61.632.365</u>	<u>59.933.014</u>

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 principalmente por las características individuales de los clientes.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de cobro y entrega del bien. El análisis incluye revisión histórica de crédito de sus clientes y de calificaciones externas, cuando están disponibles. La Compañía solicita garantías a sus clientes sujetos de crédito, dependiendo del monto de crédito que requiera.

Entre las políticas relevantes adoptadas por la Compañía se encuentran:

- Análisis de calificación en el buró de crédito de cada uno de los clientes.
- Investigación de crédito por parte de una compañía independiente de servicios.
- Revisión y análisis de la información recabada por parte de los oficiales de crédito, de acuerdo 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.

La Compañía ha definido en su política de calificación de crédito que las entidades públicas no serán sujetas a análisis de crédito ni restricción en los cupos, ya que se ha definido en el procedimiento de cobranzas a instituciones públicas, 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 específica que se determina con base en una evaluación de los mismos.

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

- Los clientes en mora por más de 90 días son clasificados a la categoría de "Extrajudicial", en este estatus se calcula un deterioro equivalente al 50% de su valor.
- Cuando existe cartera que no se ha recuperado en los 150 días, ésta es clasificada a la categoría de "Legal", cuya recuperación es encargada a los abogados. Históricamente la probabilidad de recuperación de la cartera en esta clasificación ha sido del 25%, por lo cual se estima un deterioro del 75%.
- Finalmente, la cartera que no pudo ser recuperada en la instancia legal, es clasificada como "Incobable" y se estima un deterioro del 100%, ya que ésta representa una pérdida esperada.

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	50.139.593	44.205.656	38.318.631
De 1 a 30 días		9.492.919	7.855.332	6.139.591
De 31 a 60 días		2.902.679	1.364.246	1.779.348
De 60 días a 150 días		4.413.909	1.249.628	2.721.199
Más de 150 días		<u>2.890.116</u>	<u>2.125.140</u>	<u>2.614.126</u>
	US\$	<u><u>69.839.216</u></u>	<u><u>56.800.002</u></u>	<u><u>51.572.895</u></u>

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

		<u>Año terminado el 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1.745.854	1.616.049
Estimación cargada a resultados		366.036	347.188
Castigos		<u>(108.518)</u>	<u>(217.383)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>2.003.372</u></u>	<u><u>1.745.854</u></u>

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

La Compañía estima que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a compañías relacionadas (véase nota 21).

Otras Cuentas por Cobrar

Los principales componentes de las otras cuentas por cobrar lo constituyen los saldos con instituciones gubernamentales y los anticipos dados a proveedores que reportan US\$2.874.244, US\$1.523.227 y US\$1.977.195, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, respectivamente; las mismas que no se encuentran en mora.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$2.822.400 al 31 de diciembre del 2011 (US\$4.409.751 en el año 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango A+ y AAA-, según las agencias calificadoras que se muestran a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Citibank (Sucursal Ecuador)	AAA-	BankWatchRatings
Banco Pichincha C. A.	AAA-	BankWatchRatings
Produbanco S. A.	AAA-	BankWatchRatings
Banco de Guayaquil S. A.	AAA	Humphreys S.A
Banco Bolivariano S. A.	AAA-	BankWatchRatings
Banco Internacional S. A.	AAA-	Pacific Credit Rating
Banco del Austro S. A.	A+	Humphreys S.A
Banco Promerica S. A.	AA+	Pacific Credit Rating
Banco del Pacífico S. A.	AAA-	Humphreys S.A
Lloyds Miami	A1	Moody's Org

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 patrimonio se compone del capital social, las utilidades disponibles y resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total pasivos	US\$ 104.155.307	74.450.631	78.170.494
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2.822.400</u>	<u>4.409.751</u>	<u>5.137.720</u>
Deuda neta	<u>US\$ 101.332.907</u>	<u>70.040.880</u>	<u>73.032.774</u>
Patrimonio neto	<u>US\$ 32.061.724</u>	<u>29.959.532</u>	<u>25.078.345</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado	<u>3,16</u>	<u>2,34</u>	<u>2,91</u>

(7) Cuentas por Cobrar

El detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Deudores comerciales:				
Terceros	US\$	63.233.444	53.023.155	51.346.601
Compañías relacionadas	21	<u>6.605.772</u>	<u>3.776.847</u>	<u>226.294</u>
		69.839.216	56.800.002	51.572.895
Estimación para deterioro de valor		<u>(2.003.372)</u>	<u>(1.745.854)</u>	<u>(1.616.049)</u>
		<u>67.835.844</u>	<u>55.054.148</u>	<u>49.956.846</u>
Otras cuentas por cobrar:				
Compañías relacionadas	21	-	-	2.523.076
Instituciones gubernamentales - Servicios de Rentas Internas				
Impuesto al valor agregado - IVA		1.009.892	630.547	540.100
Retención en la fuente de impuesto a la renta		527.956	387.169	636.908
Corporación de Exportaciones e Inversiones (CORPEI)		88.281	88.281	88.281
Anticipos dados a proveedores		1.248.115	417.230	711.906
Empleados		645.207	384.030	260.841
Otras		<u>469.576</u>	<u>261.209</u>	<u>77.336</u>
		<u>3.989.027</u>	<u>2.168.466</u>	<u>4.838.448</u>
	US\$	<u>71.824.871</u>	<u>57.222.614</u>	<u>54.795.294</u>

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

(8) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Mercancía disponible para la venta	US\$	49.822.015	32.671.994	32.044.648
Importaciones en tránsito		<u>326.653</u>	<u>7.040</u>	<u>1.760.472</u>
	US\$	<u>50.148.668</u>	<u>32.679.034</u>	<u>33.805.120</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(9) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 los gastos pagados por anticipado corresponden, principalmente, al seguro a todo riesgo de los inventarios.

(10) Propiedades y Equipos

El detalle de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Maquinaria y equipo	US\$	2.921.228	2.288.873	2.318.221
Equipos dados en comodato		4.326.045	3.561.294	2.905.712
Muebles y enseres		3.243.254	2.725.312	2.463.041
Equipos de computación		2.157.786	1.787.280	1.617.120
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		2.684.867	1.987.091	2.698.825
Obras en curso		<u>164.094</u>	<u>347.559</u>	-
		15.497.274	12.697.409	12.002.919
Depreciación acumulada		<u>(6.907.043)</u>	<u>(5.179.527)</u>	<u>(4.554.372)</u>
	US\$	<u><u>8.590.231</u></u>	<u><u>7.517.882</u></u>	<u><u>7.448.547</u></u>

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, este contrato tiene la calidad de "precario", por lo cual 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- 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.
- La Compañía tiene el derecho de en cualquier momento inspeccionar el equipo y verificar que el mismo esté recibiendo el cuidado, mantenimiento y uso convenido.
- En el caso que el comodatario al término del contrato no restituyese el equipo a la Compañía, asumirá todas las consecuencias de su incumplimiento, incluyendo el reconocimiento del valor del mismo, por un justo precio pactado de común acuerdo en cada contrato.

El movimiento de las propiedades y equipos es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	31 de diciembre del 2010	Adiciones	Bajas	Transferencias	31 de diciembre del 2011
Costo:					
Maquinaria y equipo	US\$ 2.288.873	370.889	(23.778)	285.244	2.921.228
Equipos dados en comodato	3.561.294	777.499	(12.748)	-	4.326.045
Muebles y enseres	2.725.312	445.550	(16.418)	88.810	3.243.254
Equipos de computación	1.787.280	444.206	(78.360)	4.660	2.157.786
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	1.987.091	83.103	12.410	602.263	2.684.867
En construcción	347.559	871.976	(74.464)	(980.977)	164.094
	<u>US\$ 12.697.409</u>	<u>2.993.223</u>	<u>(193.358)</u>	<u>-</u>	<u>15.497.274</u>
Depreciación acumulada:					
Maquinaria y equipo	754.983	293.951	(16.615)	-	1.032.319
Equipos dados en comodato	1.450.174	276.094	(424)	-	1.725.844
Muebles y enseres	1.062.492	418.336	(3.311)	-	1.477.517
Equipos de computación	1.070.057	389.272	(28.761)	-	1.430.568
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	841.821	399.780	(806)	-	1.240.795
Equipos de computación	5.179.527	1.777.433	(49.917)	-	6.907.043
Valor neto en libros	<u>US\$ 7.517.882</u>	<u>1.215.790</u>	<u>(143.441)</u>	<u>-</u>	<u>8.590.231</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	1 de enero del 2010	Adiciones	Bajas/ retiros	Transferencias	Reclasificación a intangibles	31 de diciembre del 2010
Costo:						
Maquinaria y equipo	US\$ 2.318.221	337.311	(367.919)	1.260	-	2.288.873
Equipos dados en comodato	2.905.712	736.117	(80.535)	-	-	3.561.294
Muebles y enseres	2.463.041	187.083	(22.669)	97.857	-	2.725.312
Equipos de computación	1.617.120	394.318	(178.035)	-	(46.123)	1.787.280
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	2.698.825	94.347	(806.081)	-	-	1.987.091
Obras en curso	-	446.676	-	(99.117)	-	347.559
	<u>US\$ 12.002.919</u>	<u>2.195.852</u>	<u>(1.455.239)</u>	<u>-</u>	<u>(46.123)</u>	<u>12.697.409</u>
Depreciación acumulada:						
Maquinaria y equipo	US\$ 536.012	259.284	(40.313)	-	-	754.983
Equipos dados en comodato	1.130.380	395.241	(75.447)	-	-	1.450.174
Muebles y enseres	859.074	222.753	(19.335)	-	-	1.062.492
Equipos de computación	896.389	323.871	(148.935)	-	(1.268)	1.070.057
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	1.132.517	428.092	(718.788)	-	-	841.821
	<u>US\$ 4.554.372</u>	<u>1.629.241</u>	<u>(1.002.818)</u>	<u>-</u>	<u>(1.268)</u>	<u>5.179.527</u>
Valor neto en libros	<u>US\$ 7.448.547</u>	<u>566.611</u>	<u>(452.421)</u>	<u>-</u>	<u>(44.855)</u>	<u>7.517.882</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(11) Intangibles

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

		<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	US\$	350.732	280.829	69.903
Adiciones		53.936	-	53.936
Reclasificación proveniente de propiedades y equipos		46.123	1.268	44.855
Amortización		-	56.903	(56.903)
Saldo al 31 de diciembre del 2010		<u>450.791</u>	<u>339.000</u>	<u>111.791</u>
Adiciones		305.619	-	305.619
Amortización		-	134.621	(134.621)
Bajas		(182.584)	(182.584)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u><u>573.826</u></u>	<u><u>291.037</u></u>	<u><u>282.789</u></u>

(12) Inversiones

Un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

	<u>% de participación</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Vantive Cia. Ltda.	99,00%	US\$	1.116.720	1.116.720	572.220
Safimo S. A.	36,48%		712.345	712.345	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	3.370
		US\$	<u><u>1.842.435</u></u>	<u><u>1.842.435</u></u>	<u><u>1.287.935</u></u>

Las inversiones corresponden a acciones en subsidiaria, asociada y entidad de cometido especial y están registradas al costo; ninguna de las acciones son cotizadas públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de cotización publicados. Al cierre de cada año de presentación no existe evidencia de deterioro de estos activos.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no recibió dividendos de ninguna de las entidades en las cuales mantiene inversiones.

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 compañías se presenta a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Vantive Cía. Ltda., fue constituida el 17 de julio del 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.

El 1 de octubre del 2009, el hasta entonces accionista suscribió la escritura de cesión de participaciones de Vantive Cía. Ltda a favor de la Compañía y Safimo S. A., mediante la cual adquieren 99% y 1% de las participaciones, respectivamente. La Compañía pagó el precio convenido por la adquisición de las participaciones en dos porciones, una en el 2009 y otra en mayo del 2010.

- Safimo S. A. fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 21 de noviembre de 1989, y sus actividades consisten en el arrendamiento de bienes inmuebles, principalmente a su compañía relacionada. En consecuencia, sus actividades y resultados dependen fundamentalmente de los acuerdos existentes con la Compañía.
- Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Quifatex S. A fue constituido el 22 de septiembre del 2010 con la participación de Fondos Pichincha, empresa cuyo objeto social, entre otros, es administrar fondos de inversión y fideicomisos mercantiles, para llevar a cabo un proceso de titularización de flujos futuros de fondos por un monto aproximado de US\$15 millones.

El siguiente es un resumen de la información financiera auditada de la subsidiaria, asociada, entidad de cometido especial al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010. La subsidiaria, asociada y la entidad de cometido especial preparan sus estados financieros de acuerdo con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Ingresos	Costos y Gastos	Utilidad (pérdida) y resultado integral del período
31 de diciembre del 2011:									
Vantive Cía. Ltda.	6.497.580	148.847	6.646.427	5.849.875	30.124	5.879.999	20.063.361	19.478.544	584.817
Safimo S. A.	596.376	14.364.825	14.961.201	4.777.513	3.168.302	7.945.815	1.282.800	934.362	348.438
Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Quifatex S. A.	3.242.488	11.980.604	15.223.092	2.088.332	13.124.759	15.213.091	-	-	-
31 de diciembre del 2010:									
Vantive Cía. Ltda.	3.098.247	160.714	3.258.961	3.043.819	22.104	3.065.923	7.900.262	8.353.103	(452.841)
Safimo S. A.	648.506	13.309.524	13.958.030	3.399.353	3.891.729	7.291.082	1.188.000	876.758	311.242
Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Quifatex S. A.	10.000	-	10.000	-	-	-	-	-	-

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Pasivos corrientes:				
Préstamos bancarios sin garantía	US\$	12.951.713	17.652.208	21.673.016
Obligaciones en circulación		1.570.471	-	-
		<u>14.522.184</u>	<u>17.652.208</u>	<u>21.673.016</u>
Pasivos no corrientes:				
Obligaciones en circulación	US\$	<u>13.125.000</u>	-	-

Términos y calendario de reembolso de la deuda

	Tasa de interés nominal	Valor nominal en US\$		
		31 de diciembre del		1 de enero del
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Préstamos bancarios sin garantía	6,30%	-	-	500.000
Préstamos bancarios sin garantía	6,50%	2.000.000	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	6,90%	7.670.000	3.170.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	7,00%	3.000.000	4.700.000	1.000.000
Préstamos bancarios sin garantía	7,25%	-	1.000.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	7,50%	-	2.510.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	8,25%	-	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	8,50%	-	-	1.865.117
Préstamos bancarios sin garantía	8,83%	-	-	866.667
Préstamos bancarios sin garantía	8,86%	-	-	250.000
Préstamos bancarios sin garantía	8,80%	-	600.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	8,90%	-	600.000	4.125.000
Préstamos bancarios sin garantía	8,92%	-	4.500.000	5.500.000
Préstamos bancarios sin garantía	8,95%	-	248.448	1.380.029
Préstamos bancarios sin garantía	9,02%	-	-	4.804.460
Préstamos bancarios sin garantía	9,12%	-	-	1.000.000
Obligaciones en circulación	7,75%	1.570.471	-	-
Obligaciones en circulación	7,75%	5.625.000	-	-
Obligaciones en circulación	8,25%	7.500.000	-	-
		<u>27.365.471</u>	<u>17.328.448</u>	<u>21.291.273</u>
Préstamos y obligaciones en circulación		27.365.471	17.328.448	21.291.273
Intereses por pagar		281.713	323.760	381.743
		<u>27.647.184</u>	<u>17.652.208</u>	<u>21.673.016</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, las obligaciones financieras de la Compañía con entidades bancarias se encuentran garantizadas indirectamente por su compañía relacionada Safimo S. A..

Los vencimientos anuales de las obligaciones en circulación no corriente por cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2012 es como sigue:

<u>Año que terminará el</u> <u>31 de diciembre del</u>			
2013	US\$	1.875.000	
2014		2.475.000	
2015		2.925.000	
2016		1.987.500	
2017		2.062.500	
2018		1.800.000	
	US\$	<u>13.125.000</u>	

Obligaciones en Circulación

Las obligaciones en circulación corresponden a la titularización de los derechos de cobro de las ventas que la Compañía realiza a clientes, a través de un Fideicomiso tal como se detalla a continuación:

En diciembre 2010 la Compañía, como originador y beneficiaria 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 restructuración de pasivos y a capital de trabajo para el giro de su negocio.

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

<u>Serie</u>	<u>US\$</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de</u> <u>interés</u>
A	7.500.000	4 años	7,25%
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 del 5.5% correspondiente a las ventas totales efectuadas a sus clientes hasta el vencimiento de la serie A; posteriormente, el 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Garantía Subsidiaria

El originador se constituye en garante subsidiario del Fideicomiso para el pago de los pasivos con los inversionistas. En virtud de esta garantía subsidiaria, el originador 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. Mientras el Fideicomiso cuente con los flujos suficientes para el pago de los pasivos con inversionistas, será éste el único obligado al pago. La obligación del originador de proveer los recursos al Fideicomiso, se generará al momento en el cual la Fiduciaria le notifique que el Fideicomiso no cuenta con los recursos necesarios para el pago de los valores en circulación de las dos series en las cuales se divide la emisión. El originador deberá proveer al Fideicomiso los recursos suficientes para el próximo dividendo, con al menos cinco días hábiles desde que la Fiduciaria haya comunicado por escrito dicho hecho.

(14) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Proveedores:			
Locales	US\$ 28.376.734	25.967.736	25.586.401
Extranjeros	36.977.411	22.042.386	22.710.809
	<u>65.354.145</u>	<u>48.010.122</u>	<u>48.297.210</u>
Relacionadas (nota 22)	<u>322.542</u>	<u>353.852</u>	<u>1.380.424</u>
	<u>US\$ 65.676.687</u>	<u>48.363.974</u>	<u>49.677.634</u>

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

(15) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta consiste de:

		<u>Año terminado el 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente, estimado	US\$	2.694.844	2.501.060
Impuesto a la renta diferido		<u>(54.257)</u>	<u>(17.848)</u>
	US\$	<u>2.640.587</u>	<u>2.483.212</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es 24% en el 2011 (25% en el 2010). La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la utilidad antes de impuesto a la renta:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 2.607.067	2.466.100
Más (menos):		
Gastos no deducibles	200.341	57.860
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(83.380)	(44.666)
Deducción por incremento neto de empleados	(60.939)	
Beneficio tributario por reinversión	-	(50.000)
Efecto por adopción de las NIIF	-	84.358
Otros	(22.502)	(30.440)
	<u>US\$ 2.640.587</u>	<u>2.483.212</u>

Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activo por impuesto diferido:			
Beneficios de empleados - Corriente	US\$ 176.918	93.424	68.039
Beneficios de empleados - No corriente	371.524	441.925	353.839
Propiedades y equipos y otros activos	-	-	5.729
	<u>548.442</u>	<u>535.349</u>	<u>427.607</u>
Pasivo por impuesto diferido:			
Estimación para deterioro de valor de las cuentas por cobrar	(157.112)	(159.441)	(119.364)
Propiedades y equipos y otros activos	(10.982)	(49.817)	-
	<u>(168.094)</u>	<u>(209.258)</u>	<u>(119.364)</u>
	<u>US\$ 380.348</u>	<u>326.091</u>	<u>308.243</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	2011	2010
Estimación para deterioro de valor de las cuentas por cobrar	US\$ 2.329	(40.077)
Propiedades y equipos y otros activos	38.835	(55.546)
Beneficio de empleados - Corriente	83.494	25.385
Beneficio de empleados - No corriente	(70.401)	88.086
	US\$ 54.257	17.848

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008, la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5.000.000.

Debido a que las transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el extranjero, durante los años 2011 y 2010 no han superado el monto de US\$5.000.000, es opinión de la Administración de la Compañía que no está requerida a presentar el informe integral de precios de transferencia (véase nota 27).

(16) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar, es el siguiente:

	2011	2010	1 de enero del 2010
Servicio Rentas Internas - SRI:			
Retenciones en la fuente por pagar - IVA e impuesto a la renta	US\$ 643.383	420.472	386.886
Impuesto al valor agregado	1.761.815	1.551.096	1.288.250
Impuesto a la salida de divisas	806.160	371.801	271.369
	US\$ 3.211.358	2.343.369	1.946.505

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(17) Beneficios de Empleados

El detalle de beneficios de empleados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$ 1.916.961	1.732.853	1.393.043
Sueldos y beneficios por pagar	1.117.378	627.821	485.854
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	567.776	430.377	327.785
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>4.017.963</u>	<u>3.300.029</u>	<u>2.666.657</u>
	<u>US\$ 7.620.078</u>	<u>6.091.080</u>	<u>4.873.339</u>
Pasivo corriente	3.602.115	2.791.051	2.206.682
Pasivo no corriente	<u>4.017.963</u>	<u>3.300.029</u>	<u>2.666.657</u>
	<u>US\$ 7.620.078</u>	<u>6.091.080</u>	<u>4.873.339</u>

De acuerdo con lo previsto en las leyes laborales de la República del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta (véase nota 22).

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$ 2.089.268	577.389	2.666.657
Costo laboral por servicios actuales	353.183	42.681	395.864
Costo financiero	135.802	37.530	173.332
Pérdida actuarial	2.084	62.092	64.176
Gasto del período	491.069	142.303	633.372
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010	2.580.337	719.692	3.300.029
Costo laboral por servicios actuales	436.331	116.945	553.276
Costo financiero	167.722	46.780	214.502
Pérdida actuarial	13.258	98.898	112.156
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(140.287)	-	(140.287)
Gasto del período	477.024	262.623	739.647
Beneficios pagados	(21.713)	-	(21.713)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$ 3.035.648	982.315	4.017.963

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

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

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

De acuerdo con los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:			
Jubilados	-	-	-
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	US\$ 2.107.759	1.795.348	1.428.321
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>927.889</u>	<u>784.989</u>	<u>660.947</u>
	<u>US\$ 3.035.648</u>	<u>2.580.337</u>	<u>2.089.268</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Tasa de descuento	7,00%	6,50%	6,50%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	2,40%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,00%	2,00%
Tabla de rotación	8,90%	4,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	8,4	8,4	8,4
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

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

(18) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle de las acciones al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Acciones autorizadas, suscritas y pagadas	US\$ <u>24.634.728</u>	<u>23.436.284</u>	<u>20.152.480</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Con el propósito de alinearse con las políticas regionales del grupo al cual pertenece la Compañía, la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de la misma, celebrada el 1 de diciembre del 2011, aprobó la escisión de la unidad de negocios denominada Industrial Agro-veterinaria, para que se transforme en una compañía independiente denominada "Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A.", y procurar una mayor especialización en sus objetivos y, por ende, lograr mejores resultados. A través de este proceso de escisión, la Compañía reduce su capital social en US\$3.635.381 dividido en 3.635.381 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una, a los fines de transferirlo a los accionistas de la misma para la constitución del capital suscrito y pagado de Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A.. La referida Junta también aprobó la transferencia de activos y pasivos a valor en libros, así como mantener el objeto y naturaleza jurídica de Quifatex S. A.. De conformidad con lo previsto en la legislación mercantil vigente en Ecuador, la disminución del capital social de la Compañía y la escisión del negocio requieren el cumplimiento de una serie de requisitos legales, los cuales están en proceso a la fecha de los estados financieros separados (véase nota 27).

Al 31 de diciembre del 2011, los montos por activos, pasivos y patrimonio, ingresos, costos y gastos a ser transferidos a Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A. en virtud de la referida escisión, se indican a continuación:

Activos

Activos corrientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	290.939
Cuentas por cobrar		6.589.045
Inventarios		3.737.644
Gastos pagados por anticipado		43.671
Total activos corrientes		<u>10.661.299</u>

Activos no corrientes:

Propiedades y equipos		649.814
Intangibles		322
Impuesto diferido		66.573
Total activos no corrientes		<u>716.709</u>
Total activos	US\$	<u>11.378.008</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Pasivos y Patrimonio Neto

Pasivos corrientes:			
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	4.087.809	
Cuentas por pagar		2.749.143	
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		95.183	
Beneficios de empleados		97.052	<u> </u>
Total pasivos corrientes			<u>7.029.187</u>
Pasivos no corrientes - Beneficios de empleados			<u>756.453</u>
Total pasivos			<u>7.785.640</u>
Patrimonio neto:			
Capital social		3.635.381	
Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF		(43.013)	<u> </u>
Patrimonio neto			<u>3.592.368</u>
Total pasivos y patrimonio neto	US\$		<u><u>11.378.008</u></u>

Un detalle del estado de resultados integrales al 31 de diciembre del 2011, que forma parte de la unidad de negocios Industrial y Agro - veterinaria, es como sigue:

Ingresos ordinarios	US\$	30.389.624	
Costo de ventas		20.930.085	<u> </u>
Ganancia bruta			9.459.539
Otros ingresos		65.900	
Gastos de administración y ventas		(6.995.226)	
Otros egresos		(3.633)	<u> </u>
Resultados de actividades de operación			<u>2.526.580</u>
Ingreso financiero		28.358	
Costo financiero		(27.054)	<u> </u>
Costo financiero neto			<u>1.304</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta			<u>2.527.884</u>
Impuesto a la renta, neto			<u>(828.521)</u>
Utilidad neta y resultado integral del período	US\$		<u><u>1.699.363</u></u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El estado de flujos de efectivo de la unidad de negocios Industrial y Agro - veterinaria, es como sigue:

	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 29.931.855
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(27.198.485)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	2.733.370
Intereses pagados	(12.953)
Intereses cobrados	3.863
Impuesto a la renta pagado	<u>(879.046)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1.845.234</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Adiciones a propiedades y equipos y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(249.929)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Proveniente de préstamos	10.738.000
Pagos de préstamos	<u>(12.042.365)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1.304.365)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ <u>290.940</u>

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo del 2011, aprobó un aumento de capital de US\$1.198.444, suscrito mediante la capitalización de utilidades disponibles por US\$466.600 y reserva legal por US\$731.844 e inscrito en el Registro Mercantil el 27 de diciembre del 2011.

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de marzo del 2010, aprobó un aumento de capital de US\$3.283.804, suscrito mediante la capitalización de utilidades disponibles por US\$2.705.426 y reserva legal por US\$578.378 e inscrito en el Registro Mercantil el 28 de diciembre del 2010.

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. La reserva legal apropiada durante los años 2010 y 2011 fue utilizada para el aumento de capital efectuado en cada uno de esos años.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

Otros Resultados Integrales

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

(19) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

	Nota	Año terminado el	
		31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de la mercancía vendida		US\$ 223.771.944	183.806.839
Gastos de personal	20	25.093.507	20.441.191
Publicidad		20.197.795	17.764.868
Fletes y embalajes		3.520.421	2.976.860
Viajes		3.455.959	3.141.663
Arrendamientos operativos		2.462.959	2.006.393
Servicios básicos		2.073.053	1.976.765
Depreciación de propiedades y equipos	10	1.777.433	1.629.241
Amortización de intangibles	11	134.621	56.903
Honorarios		1.632.060	1.920.676
Destrucción de inventarios		1.489.181	1.376.564
Pérdida por valor neto realizable de inventarios		81.700	72.588
Seguros		891.217	880.876
Mantenimiento y reparaciones		686.506	601.355
Licencia de marca		502.130	451.369
Estimación para deterioro de las cuentas por cobrar	6	366.036	347.188
Impuestos		254.160	224.624
Otros gastos		5.464.611	5.039.011
		<u>US\$ 293.855.293</u>	<u>244.714.974</u>

(20) Gastos de Personal

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Sueldos y salarios	US\$	10.262.378	8.223.417
Beneficios sociales		4.833.024	4.091.152
Comisiones		4.656.462	3.882.440
Participación de los trabajadores en las utilidades	22	1.916.961	1.732.853
Otros beneficios		1.585.178	1.707.683
Indemnizaciones laborales		945.592	347.580
Vacaciones		442.918	76.998
Seguros		450.994	379.068
	US\$	<u>25.093.507</u>	<u>20.441.191</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía posee 1349 y 1125 trabajadores, respectivamente, en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo y administración.

(21) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Compañías Relacionadas

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

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Ingresos ordinarios:			
Ventas de mercancía	US\$	31.816.263	13.327.813
Comisiones		717	602
	US\$	<u>31.816.980</u>	<u>13.328.415</u>
Compras:			
Mercancía importada	US\$	<u>188.052</u>	<u>315.528</u>
Gastos de operación:			
Servicio de procesamiento de datos	US\$	717.687	741.505
Arriendo de bienes inmuebles		1.282.800	1.188.000
Licencia de marca		502.130	451.369
	US\$	<u>2.502.617</u>	<u>2.380.874</u>
Otros ingresos-			
Ingresos por servicios administrativos y contables	US\$	<u>456.078</u>	<u>394.663</u>
Ingreso financiero - intereses ganados	US\$	<u>-</u>	<u>84.446</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

- Consortio "Abastecimientos de Medicamentos Quifatex-Vantive"

El 12 de enero del 2010, la Compañía firmó un contrato con Vantive Cía. Ltda. para constituir el Consortio denominado Abastecimiento de Medicamentos Quifatex – Vantive, 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 de Seguridad Social, según las invitaciones publicadas en el portal de compras públicas y según los pliegos respectivos. La participación que la Compañía tiene en dicho Consortio es del 50% y las ventas son realizadas principalmente con éste.

- Contratos de Arrendamiento Operativo

La Compañía mantiene dos contratos de arrendamiento operativo de bienes inmuebles con Safimo S. A. y su última renovación se realizó el 3 de enero del 2011, estableciendo una vigencia de cinco años, mismo que en una de sus cláusulas determina que éste puede ser renovado por un período igual, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes. Los contratos antes mencionados tienen un canon mensual de US\$32.400 en el 2011 (US\$30.000 en el 2010) para el arrendamiento del edificio y un canon mensual de US\$74.500 en el 2011 (US\$69.000 en el 2010) para el centro de distribución.

Los pagos mínimos futuros correspondientes a estos contratos son:

<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre del</u>		<u>Oficinas</u>	<u>Centro de</u> <u>distribución</u>	<u>Total</u>
2012	US\$	388.800	894.000	1.282.800
2013		388.800	894.000	1.282.800
2014		388.800	894.000	1.282.800
2015		388.800	894.000	1.282.800
	US\$	<u>1.555.200</u>	<u>3.576.000</u>	<u>5.131.200</u>

- Contrato de Prestación de Servicios de Procesamiento de Datos

El 15 de septiembre del 2003, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios de procesamiento de datos con Química Suiza S. A., 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Acuerdo de Licencia de Marca

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

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con su relacionada Safimo S. A., para la prestación de servicios administrativos y contables. Dicho contrato establece un honorario mensual de US\$1.875 más impuestos por este concepto. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, el ingreso generado por los servicios prestados es de US\$22.500 en cada año.

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con su relacionada Vanttive Cia. Ltda. 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 del 2011 el ingreso generado por los servicios prestados fue de US\$433.578 (US\$372.163 en el 2010).

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011		2010	
	Cuentas por cobrar comerciales	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar comerciales	Cuentas por pagar
Locales:				
Safimo S. A.	US\$ 143.293	-	13.069	200
Vanttive Cia. Ltda	4.720.019	12.656	2.494.721	22.898
Consortio de Abastecimiento Quifatex -Vanttive	1.701.460	-	1.250.998	-
Extranjeras:				
Impexyl S. A.	-	-	-	111.792
Química Suiza S. A.	12.797	286.065	413	182.979
Quideca S. A.	28.203	-	17.646	16.510
Cifarma S. A.	-	23.821	-	19.473
	US\$ 6.605.772	322.542	3.776.847	353.852

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

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

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

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos	US\$	824.100	808.475
Beneficios		<u>253.439</u>	<u>233.240</u>
	US\$	<u><u>1.077.539</u></u>	<u><u>1.041.715</u></u>

(22) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

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

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total ingresos	US\$	307.281.654	257.659.714
Total costos y gastos		<u>(294.501.914)</u>	<u>(246.062.462)</u>
Ganancia antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		12.779.740	11.597.252
Efecto de ajustes de aplicación de las NIIF		<u>-</u>	<u>(44.897)</u>
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades		12.779.740	11.552.355
		<u>15%</u>	<u>15%</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u><u>1.916.961</u></u>	<u><u>1.732.853</u></u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(23) Ingreso y Costo Financiero

Los ingresos y costo financiero se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Ingreso financiero:			
Intereses ganados	US\$	193.131	192.283
Diferencia en cambio		1.427.255	842.278
Otros		-	5.471
	US\$	1.620.386	1.040.032
Costo financiero:			
Intereses sobre préstamos	US\$	(1.253.292)	(1.593.783)
Gastos bancarios		(161.993)	(230.318)
Diferencia en cambio		(1.118.695)	(1.090.846)
	US\$	(2.533.980)	(2.914.947)

(24) Explicación de Efectos de la Transición a las NIIF

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

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

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

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

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados Separados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Activos	31 de diciembre del 2010			1 de enero del 2010				
	NEC	Ajustes	Reclasificaciones	NIIF	NEC	Ajustes	Reclasificaciones	NIIF
Activos corrientes:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 4.409.751	-	-	4.409.751	5.137.720	-	-	5.137.720
Cuentas por cobrar	54.371.052	220.175	2.631.387	57.222.614	49.479.388	9.066	5.306.840	54.795.294
Otras cuentas por cobrar	2.190.306	-	(2.190.306)	-	4.201.378	-	(4.201.378)	-
Inventarios	32.733.455	(72.588)	18.167	32.679.034	33.787.429	-	17.691	33.805.120
Gastos pagados por anticipado	310.924	-	(10.359)	300.565	359.061	-	37.016	396.077
Total activos corrientes	94.015.488	147.587	448.889	94.611.964	92.964.976	9.066	1.160.169	94.134.211
Activos no corrientes:								
Cuentas por cobrar	441.081	-	(441.081)	-	441.081	-	(441.081)	-
Propiedades y equipos	6.900.802	123.999	493.081	7.517.882	7.450.671	6.478	(8.602)	7.448.547
Intangibles	-	-	111.791	111.791	-	-	69.903	69.903
Inversiones	1.004.687	837.748	-	1.842.435	782.148	505.787	-	1.287.935
Otros activos	612.660	-	(612.660)	-	116.008	-	(116.008)	-
Impuesto diferido	-	326.091	-	326.091	-	308.243	-	308.243
Total activos no corrientes	8.959.250	1,287,838	(448,889)	9,798,199	8,789,908	820,508	(495,788)	9,114,628
Total activos	US\$ 102,974,738	1,435,425	-	104,410,163	101,754,884	829,574	664,381	103,248,839

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	31 de diciembre del 2010			1 de enero del 2010				
	NEC	Ajustes	Reclasificaciones	NIIF	NEC	Ajustes	Reclasificaciones	NIIF
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos corrientes:								
Préstamos y obligaciones financieras	17.328.448	-	323.760	17.652.208	21.291.273	-	381.743	21.673.016
Cuentas por pagar	51.145.385	-	(2.781.411)	48.363.974	51.302.765	-	(1.625.131)	49.677.634
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	2.287.503	-	55.866	2.343.369	1.973.262	-	(26.757)	1.946.505
Beneficios de empleados	-	389.266	2.401.785	2.791.051	-	272.156	1.934.526	2.206.682
Total pasivos corrientes	70.761.336	389.266	-	71.150.602	74.567.300	272.156	664.381	75.503.837
Pasivos no corrientes - beneficios de empleados y total pasivos no corrientes	1.458.674	1.841.355	-	3.300.029	1,251,298	1,415,359	-	2,666,657
Total pasivos	72.220.010	2.230.621	-	74.450.631	75.818.598	1,687,515	664,381	78.170,494
Patrimonio:								
Capital social	23.436.284	-	-	23.436.284	20.152.480	-	-	20.152.480
Utilidades disponibles	7.318.444	-	-	7.318.444	5.783.806	-	-	5.783.806
Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	-	(795.196)	-	(795.196)	-	(857.941)	-	(857.941)
Patrimonio neto	30.754.728	(795.196)	-	29.959.532	25.936.286	(857.941)	-	25.078.345
Total pasivos y patrimonio neto	102.974.738	1,435,425	-	104,410,163	101,754,884	829,574	664,381	103,248,839

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

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

	Ref	2010	
		<u>1 de enero</u>	<u>31 de diciembre</u>
Patrimonio de la Compañía reportado según las NEC	US\$	25.936.286	30.754.728
Corrección de error:			
Estimación para deterioro de las cuentas por cobrar	1	477.458	683.096
Otras cuentas por cobrar	2	(447.363)	(447.363)
Inventarios	3	-	(72.588)
Propiedades y equipos	4	29.395	(83.573)
Beneficios de empleados - Corrientes	5	(272.156)	(389.266)
Total ajustes por corrección de error		<u>(212.666)</u>	<u>(309.694)</u>
Detalle de ajustes por adopción de las NIIF:			
Cuentas por cobrar a empleados	6	(21.029)	(15.558)
Propiedades y equipos	7	(22.917)	207.572
Inversiones	8	505.787	837.748
Beneficios de empleados - No corrientes	9	(1.415.359)	(1.841.355)
Impuesto diferido	10	308.243	326.091
Total ajustes por adopción de las NIIF		<u>(645.275)</u>	<u>(485.502)</u>
		<u>(857.941)</u>	<u>(795.196)</u>
Patrimonio neto de la Compañía según las NIIF	US\$	<u>25.078.345</u>	<u>29.959.532</u>

(c) Estado Separado de Resultados Integrales

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Ref</u>	
Utilidad neta reportada según las NEC		US\$ <u>7.318.442</u>
Corrección de error:		
Estimación para deterioro de valor de las cuentas por cobrar	1	205.638
Inventarios	3	(72.588)
Propiedades y equipos	4	(112.968)
Beneficios de empleados	5	(117.110)
Total ajustes por corrección de error		<u>(97.028)</u>
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:		
Cuentas por cobrar a empleados	6	5.471
Propiedades y equipos	7	230.489
Inversiones	8	331.961
Beneficios de empleados	9	(425.996)
Impuesto diferido	10	17.848
Total ajustes por adopción de las NIIF		<u>159.773</u>
		<u>62.745</u>
Utilidad neta y resultado integral del período según las NIIF		US\$ <u><u>7.381.187</u></u>

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

1. Estimación para deterioro de las cuentas por cobrar: con base en las NEC, la Compañía reconocía esta estimación a partir del cálculo permitido por la normativa fiscal; al adoptar las NIIF, la Compañía considera el análisis específico de sus partidas por cobrar para determinar el deterioro de las mismas, lo cual ha derivado en la reversión de la sobreestimación de esta cuenta.
2. Otras cuentas por cobrar: La Compañía estima que de los créditos fiscales por retención en la fuente de impuesto a la renta al 1 de enero del 2010, solo es recuperable aproximadamente 50%, por lo cual castigó esa misma proporción del saldo de esta partida a la fecha del estado separado de situación financiera de apertura.
3. Inventarios: La Compañía castigó el saldo de inventarios correspondiente a ítems sin movimientos desde el año 2009.
4. Propiedades y equipos: La Compañía, con base en el inventario de bienes ejecutado como parte del levantamiento de información para la determinación del valor razonable de los mismos, determinó faltantes y sobrantes físicos vs el registro auxiliar teórico de las propiedades y equipos, por lo cual procedió al reconocimiento de los ajustes respectivos.
5. Beneficios de empleados - Corrientes: la Compañía no reconocía una estimación para las vacaciones vencidas no disfrutadas de sus empleados. Esta situación ha sido corregida.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

6. Cuentas por cobrar a empleados: a los fines del reconocimiento a su valor razonable, los saldos de los préstamos otorgados a los empleados para la compra de vehículos, se actualizan a una tasa de descuento, reconociendo los intereses implícitos en el ejercicio correspondiente.
7. Propiedades y equipos: Para la aplicación de las NIIF la Compañía eligió acoger la exención opcional de la NIIF 1 y utilizar el valor razonable como costo atribuido al 1 de enero de 2010, estimado por peritos independientes contratados por la Compañía. Dicho valor se basa en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares, cuando están disponibles, o el costo de reposición si un precio de mercado no está disponible. El valor razonable es el precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros separados entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía continuará con el modelo del costo para la medición posterior de los elementos de propiedades y equipos.
8. Inversiones: Las inversiones en subsidiarias bajo los principios de contabilidad anteriores eran valoradas a su valor patrimonial proporcional (VPP). Las NIIF establecen que si una entidad prepara estados financieros separados de acuerdo con lo previsto en las NIIF, la NIC 27 (modificada en 2008) debe ser observada y la Compañía debe contabilizar esas inversiones en subsidiarias al costo o de acuerdo con lo previsto en la NIC 39. La Compañía decidió registrar esas inversiones al costo, por lo cual ha eliminado los efectos previamente reconocidos según el VPP.
9. Beneficios de empleados – No corrientes: la Compañía reconocía el pasivo por jubilación patronal e indemnización por desahucio, con base en estudios actuariales preparados según los requerimientos de las NEC. A los fines de la adopción de las NIIF, la Compañía obtuvo los estudios actuariales actualizados con base en la metodología requerida por tales Normas, ajustando los saldos en los estados financieros separados a los determinados con base en tales estudios actualizados.
10. Reconocimiento de impuestos diferidos: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuesto diferido usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el estado separado de situación financiera. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, y otras partidas del estado separado de situación financiera, originaron diferencias temporarias cuyos efectos fiscales se reconocieron como activos (pasivos) por impuesto diferido.

(e) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Cuenta	Presentación según		2010	
	NEC	NIIF	31 de diciembre	1 de enero
Cuentas por cobrar a Servicio de Rentas Internas, compañías relacionadas, anticipos dados a proveedores, empleados y otras	Otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar	2.190.306	4.201.378
Cuentas por cobrar - Servicio de Rentas Internas	Cuentas por cobrar - largo plazo	Cuentas por cobrar	441.081	441.081
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (saldo acreedor)	Otras cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	-	664.381
Software	Propiedades y equipos	Intangibles	69.903	111.791
Intereses por pagar	Incluidos en gastos acumulados por pagar	Incluidos en préstamos y obligaciones financiera	323.760	381.743
Impuesto a la salida de divisas	Cuentas por pagar	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	371.801	272.369
Beneficios de empleados	Cuentas por pagar	Beneficios de empleados	2.401.785	1.934.526
Impuesto a la salida de divisas	Cuentas por pagar	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	89.232	67.842

(f) Estado Separado de Flujo de Efectivo

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(25) Compromisos

(a) Acuerdo con AstraZeneca CAMCAR S. A.

Suscrito el 1 de enero de 2011, con vigencia de 5 años, a través del cual la Compañía se constituye en distribuidor y operador logístico en el territorio ecuatoriano, en nombre y riesgo propio, de los productos farmacéuticos de AstraZeneca CAMCAR S. A., entidad esta que factura a la Compañía, al precio de venta aplicable a los productos, cada embarque solicitado y entregado, cuyo costo es pagadero por parte de la Compañía en los 120 días siguientes a la fecha de emisión de la factura.

(b) Contrato con Laboratorios Rene Chardon del Ecuador Cía. Ltda.

Suscrito el 2 de agosto del 2010, con inicio de las operaciones a partir del 1 de enero de 2011 y vigencia a 4 años, mediante el cual la Compañía comercializa y distribuye en los canales de distribución de consumo y en el territorio ecuatoriano, los productos cosméticos de Laboratorios Rene Chardon del Ecuador Cía. Ltda., entidad ésta que ha fijado los siguientes márgenes mínimos, calculados entre todos los productos comercializados:

- Primer trimestre del 2011: 15.35%
- A partir del segundo trimestre del 2011: 16,00%
- A partir del primer trimestre del 2012: 16,50%
- A partir del segundo trimestre del 2012: 17,00%
- A partir del primer trimestre del 2013: 17,50%
- A partir del segundo trimestre del 2013: 18,00%

Laboratorios Rene Chardon del Ecuador Cía. Ltda., emite una factura quincenal por las unidades netas comercializadas, la cual debe ser pagada por la Compañía en los 53 días siguientes a la fecha de recepción de la misma.

(c) Contrato con Roche Ecuador S. A.

La última adenda a este contrato fue suscrita el 15 de diciembre del 2010, con vigencia de 1 año y prorrogable automáticamente por períodos iguales, si no es resuelto por una de las partes por escrito y con cuatro meses de anticipación. Mediante este contrato, la Compañía distribuye y comercializa en el territorio ecuatoriano, en nombre propio y por su cuenta y riesgo, los productos de Roche Ecuador S. A., que comprenden químicos - farmacéuticos; productos y artículos de uso clínico; productos vitamínicos; instrumental y equipo de diagnóstico y en general todo artículo o producto relacionado con la industria y con el uso médico o químico. Roche Ecuador S. A. factura a la Compañía al precio de venta aplicable a los productos, cuyo costo es pagadero por parte de la Compañía en los 90 días siguientes a la fecha de emisión de la factura. Asimismo, el contrato prevé comisiones sobre ventas, a favor de la Compañía, de 16% para las ventas de un producto específico y 6,5% para el resto de los productos, pagaderas en los 30 días siguientes a la fecha de la factura.

El contrato también prevé una multa de \$250.000 para aquella de las partes que, unilateralmente, de por terminado el mismo sin justa causa.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(d) Contrato con Eli Lilly Interamerica Inc.

Al 31 de diciembre del 2011 y con data de años anteriores al que se reporta, la Compañía mantiene un compromiso con Eli Lilly Interamerica Inc. para la distribución de aproximadamente 10 de los productos Lilly en Ecuador.

(e) Contrato con VIFOR International S. A.

Suscrito en años anteriores al que se reporta, a través del cual la Compañía distribuye y comercializa en nombre propio y por su cuenta y riesgo, productos farmacéuticos especializados. Su duración es de un año, prorrogable por períodos sucesivos de un año, a no ser que una de las partes lo de por terminado con aviso por escrito con 30 días antes del vencimiento de cada período contractual.

(f) Contrato con Mepha Ltd.

Suscrito en años anteriores al que se reporta, mediante el cual la Compañía importa, promueve y vende en Ecuador los productos de las líneas farmacéuticas de Mepha Ltd., bajo el nombre, marca, designación, esquema y colores de ésta última. Inicialmente el contrato fue a tres años, prorrogable por períodos sucesivos de un año; posteriormente, se definió de tiempo ilimitado, hasta el momento que lo determinen ambas o una de las partes, mediante notificación escrita con tres meses de anticipación.

(g) Contrato de Distribución con Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda.

Suscrito en el año 1999, a través del cual la Compañía distribuye productos de las líneas farmacéuticas y presentaciones que sean lanzados por Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda. Inicialmente, la duración del contrato fue de ocho meses, y se ha venido renovando sucesivamente por períodos de un año, hasta que una de las partes lo de por terminado con aviso escrito con 30 días antes del vencimiento de cada período contractual.

En marzo del 2011, la Compañía obtuvo la autorización de Boehringer Ingelheim del Ecuador Cía. Ltda., para distribuir los productos de esta última en entidades del sector público, sin que esto afecte de forma alguna el contrato antes descrito.

(26) Contingencias

El 19 de mayo del 2010, la Compañía recibió las actas de determinación No.1720100100112 de impuesto a la renta y No. 1720100100111 de impuesto al valor agregado (IVA) como agente de percepción, correspondientes al ejercicio fiscal 2007, a través de las cuales el Servicio de Rentas Internas estableció diferencias de US\$425.225 y US\$24.156, respectivamente. El 20 de junio del 2010, la Compañía, mediante trámite No. 1170120100441423, presentó el reclamo administrativo de impugnación de estas actas. Los asesores legales de la Compañía consideran que esta contingencia es razonablemente posible.

La Compañía ha sido objeto de acciones laborales propuestas por seis ex-trabajadores en contra de la Compañía, reclamando el pago de diferenciales en las liquidaciones de sus haberes, se encuentran por dictar sentencia. La cuantía de las acciones laborales antes mencionadas, asciende a US\$200.000 aproximadamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los estados financieros separados de los cuales estas notas forman parte integral, no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(27) Eventos Subsecuentes

- El 12 de enero del 2012, la Compañía firmó con las entidades chilenas Fasa Investment Limitada y ABF Administradora de Beneficios Farmacéuticos S. A. la adquisición de 100% de las acciones de las entidades peruanas Droguería La Victoria S. A. C. y Farmacias Peruanas S. A. por el precio de US\$13.000.000. Farmacias Peruanas S. A. opera 193 boticas en Perú.
- El 17 de mayo del 2012, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la resolución N° SC.IJ.DJCPT.E.Q.12.002464, a través de la cual aprueba los asuntos implícitos en el proceso de escisión descrito en la nota 18 a los estados financieros separados; esto es: - escisión de la Compañía; - la reducción del capital de la Compañía de US\$23.436.284 a US\$19.800.902; - la reforma de los estatutos de la Compañía; y - la creación de Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A. con un capital de US\$3.635.381. Con la emisión de esta resolución se concluye con el cumplimiento de todos los requisitos legales inherentes al proceso de escisión, y, en consecuencia, el efecto que el mismo tiene sobre los estados financieros separados de la Compañía, será reconocido durante el año que terminará el 31 de diciembre del 2012.
- En mayo del 2012, y argumentando que la Compañía ejecutó transacciones con compañías relacionadas domiciliadas en paraísos fiscales, la Administración Tributaria solicitó a aquella la preparación del informe de precios de transferencia a partir del año 2009. La Administración de la Compañía ha iniciado las acciones necesarias para satisfacer este requerimiento.