

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

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

(1) Entidad que Reporta

Quifatex S. A. ("la Compañía") fue constituida el 26 de mayo de 1978 en la ciudad de Quito - Ecuador. Los estados financieros consolidados de Quifatex S. A. y Subsidiarias (en conjunto "el Grupo" e individualmente como "entidades del Grupo"), incluyen a los estados financieros de la Compañía y los de sus subsidiarias Vantive Cía. Ltda., Farmacias Peruanas S. A., Droguería La Victoria S. A. C., Consorcio de Abastecimiento de Medicamentos Quifatex - Vantive y Fideicomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Quifatex S. A. (Administrado por FIDEVAL S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos)

El Grupo está sometido al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

El Grupo 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.

La actividad principal de la Compañía es la comercialización, distribución, representación, importación y exportación de productos farmacéuticos, dietéticos, químicos, cosméticos, alimenticios, veterinarios, insecticidas, fertilizantes, licores, instrumentos y maquinarias en general; mientras que las subsidiarias consolidadas se dedican principalmente a:

- Vantive Cía. Ltda. (99% poseída, constituida en Ecuador): la importación, exportación, comercialización, distribución e intermediación de productos farmacéuticos especializados.
- Farmacias Peruanas S. A. [83,02% poseída al 31 de diciembre de 2014 (100% poseída en 2013)], constituida en Perú): comercialización de productos farmacéuticos, cosméticos y demás elementos destinados a la protección y recuperación de la salud. La Junta de Accionistas de Farmacias Peruanas S. A. de fecha 15 de diciembre de 2014, autorizó la aceptación de un aporte no dinerario de un tercero correspondiente a un terreno (véase nota 10), y la emisión de acciones adicionales por US\$2.357.645, con lo cual la participación de Quifatex S. A. en Farmacias Peruanas S. A. se redujo en 16,98 puntos. Quifatex S. A. mantiene el control sobre las operaciones y políticas de Farmacias Peruanas S. A. La inscripción de la escritura de aumento de acciones se inscribió en el registro público de Perú el 22 de abril de 2015.
- Droguería La Victoria S. A. C. (100% poseída, constituida en Perú): importación y distribución de productos farmacéuticos, naturales y dietéticos, de tocador, de perfumería y/o belleza y demás afines a la industria farmacéutica.
- Consorcio de Abastecimiento de Medicamentos Quifatex - Vantive (operación controlada de forma conjunta, constituida en Ecuador): presentación de la oferta técnica conjunta para la calificación del Consorcio y su posterior participación en la subasta inversa electrónica para la provisión de Fármacos para las Unidades Médicas del Instituto de Seguridad Social, según las invitaciones publicadas en el portal de compras públicas y según los pliegos respectivos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Fidelcomiso Mercantil Primera Titularización de Flujos Quifatex S. A. (Administrado por FIDEVAL S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos) (entidad de cometido específico, constituida en Ecuador); la implementación de un proceso de titularización y emisión de valores hasta por la suma de US\$15.000.000 (véase la sección "Obligaciones en Circulación" de la nota 13).

En la nota 26 se resume la información financiera relacionada con cada una de las subsidiarias del Grupo que tienen participación no controladora, antes de efectuar las eliminaciones de las transacciones significativas entre las entidades del Grupo.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

a. Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la gerencia del Grupo el 13 de julio de 2015, y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas.

b. Bases de Medición

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

c. Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía (sociedad controladora) y de las subsidiarias consolidadas, excepto de Farmacias Peruanas S. A. y Droguería La Victoria S. A. C., cuya moneda funcional es Nuevos Soles (moneda de curso legal en Perú, país en el cual están constituidas y operan tales subsidiarias), cuyos estados financieros han sido convertidos a la moneda de reporte (dólares de los Estados Unidos de América) para fines de consolidación.

d. Uso de Juicios y Estimados

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

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

i. Juicios

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Nota 6 - Segmentos de operación.
- Nota 10 - Propiedades y equipos: determinación si la Compañía conserva los riesgos y beneficios de los activos dados en comodato.
- Nota 19 - Ingresos ordinarios: determinación de si la Compañía actúa como principal en la transacción en lugar de agente.
- Nota 3 (b) - consolidación: determinación de si el Grupo tiene control de facto sobre una participada.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

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

- Nota 17 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves; y
- Nota 28 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos.

iii. Medición de Valores Razonables

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Cambio en Política Contable Significativa

Con excepción del cambio que se explica a continuación, el Grupo ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen más adelante, a todos los períodos presentados en los estados financieros consolidados de los cuales éstas notas son parte integral.

Planes de Beneficios Definidos Post-Empleo

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

		Año que terminó el 31 de diciembre de 2013		
		Previamente informado	Efectos	Restablecido
Gastos de administración y ventas	US\$	(106,449,210)	(429,203)	(106,878,413)
Gasto por impuesto a la renta	US\$	(3,755,044)	94,424	(3,660,620)
Resultado neto del período	US\$	2,050,324	(334,779)	1,715,545
Otros resultados integrales -				
Partidas que pueden reclasificarse al resultado del período - Reserva de conversión		(1,678,801)	-	(1,678,801)
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos		-	429,203	429,203
Impuesto a la renta		-	(94,424)	(94,424)
		(1,678,801)	334,779	(1,344,022)
Resultado integral del período	US\$	371,523	-	371,523

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

Disminución en los gastos de beneficios a los empleados	US\$	51,182
Disminución en los otros resultados integrales -		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		(51,182)
Efecto sobre el resultado integral del año	US\$	-

(b) Bases de Consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto o tiene derecho a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en la cual comienza el control hasta la fecha de término de éste.

ii. Participaciones no Controladoras

Las participaciones no controladoras se miden a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida, que generalmente están al valor razonable. Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en un pérdida de control, se contabilizan como transacciones de patrimonio.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

iii. Participaciones en Inversiones Contabilizadas bajo el Método de Participación

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas. Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control de sus políticas financieras y de operación.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa cese.

iv. Operaciones Controladas de Forma Conjunta

Una operación controlada de forma conjunta es un negocio conjunto realizado por cada socio usando sus propios activos para conseguir operaciones conjuntas.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos que el Grupo controla y los pasivos en los cuales incurre en el curso de la consecución de operaciones conjuntas, y los gastos en que incurre el Grupo y la parte de los ingresos que recibe de la operación conjunta.

v. Entidades de Cometido Específico

El Grupo ha establecido una entidad de cometido específico (ECE) para propósitos de financiamiento. Una entidad de cometido específico se consolida sí, con base en la evaluación de la sustancia de la relación entre la ECE y el Grupo y los riesgos y recompensas de la ECE, el Grupo concluye que controla a la ECE.

vi. Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Los saldos y transacciones significativas entre las entidades del Grupo y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de estas transacciones son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida en la cual no haya evidencia de deterioro.

(c) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado consolidado 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 del Grupo y, como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(d) Moneda Extranjera

i. Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva del Grupo en las fechas de las transacciones.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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.

ii. Operaciones en el Extranjero

Los activos y pasivos de operaciones en el extranjero y los ajustes al valor razonable que surgen en la adquisición, son convertidos a dólares a las tasas de cambio a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de las operaciones en el extranjero son convertidos a dólares a las tasas de cambio promedio a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otro resultado integral, y presentadas en la reserva de conversión a moneda extranjera en el patrimonio. No obstante, si la operación no es propiedad total del Grupo, la participación correspondiente a la diferencia se asigna a la participación no controladora. Cuando el negocio en el extranjero se elimina o se pierde la influencia significativa o el control conjunto, el monto correspondiente en la reserva de conversión a moneda extranjera, se transfiere a resultados como parte de la utilidad o pérdida por eliminación.

Cuando existe una eliminación parcial de una subsidiaria que incluye una operación en el extranjero pero se mantiene el control, se reasigna la proporción correspondiente de este monto acumulativo a la participación no controladora. Cuando el Grupo enajena sólo parte de su inversión en una asociada o negocio conjunto que incluye una operación en el extranjero pero mantiene influencia significativa o control conjunto, la proporción correspondiente del monto total es reclasificada a resultados.

(e) Instrumentos Financieros

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

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

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

El Grupo 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 el Grupo, se reconoce como un activo o pasivo separado.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

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

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

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

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

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

iv. Capital Social

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

(f) Inventarios

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(g) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

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

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

Cualquier ganancia o pérdida de la disposición de un elemento de propiedades y equipos, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

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

iii. Depreciación

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

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

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

	<u>Vida útil</u>
Edificios	20 años
Equipos dados en comodato	10 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipo	4 y 10 años
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	Entre 5 y 10 años
Equipos de computación	Entre 3 y 10 años
Vehículos	<u>5 años</u>

(Continúa)

Qulfatex S. A. y Subsidiarias
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(h) Activos Arrendados

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

Los pagos realizados bajo un contrato de arrendamiento operativo se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el periodo de arrendamiento.

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

(i) Intangibles

Constan, principalmente, de las licencias de los programas de cómputo, los costos de implementación y desarrollo del sistema informático y los derechos de llave, todos con vida útil definida. 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 incurrin.

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

(j) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por el Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros consolidados, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado al Grupo en términos que ésta no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario del Grupo, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar) a nivel colectivo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro de la cartera de clientes. Cuando el Grupo considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

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

ii. Activos no Financieros

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

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

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo.

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(k) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La Compañía y las entidades del Grupo que operan en Ecuador determinan la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

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

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

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

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

ii. Beneficios por Terminación

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

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Se reconoce un pasivo si el Grupo 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 a:

- En el caso de las entidades del Grupo que operan en Ecuador: bonos por desempeño; y las establecidas por el Código de Trabajo de Ecuador, tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades (15% de cada entidad del Grupo), décimo tercera y décimo cuarta remuneración.
- En el caso de las entidades del Grupo que operan en Perú: gratificaciones y las previstas por la legislación laboral peruana, tales como participación en las utilidades (8% de cada entidad del Grupo) y la compensación por tiempo de servicio (derecho indemnizatorio), que es equivalente a media remuneración vigente a la fecha (mayo y noviembre de cada año) de su depósito a favor de los empleados.

(l) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado consolidado 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 consolidado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

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

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(m) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos y bonificaciones o rebajas comerciales.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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 en las jurisdicciones de las entidades del Grupo, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto o servicio es recibido en las instalaciones de los clientes.

Servicios

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

Gastos

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

(n) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por intereses sobre colocaciones temporales de excedentes de efectivo.

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

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

(o) Impuesto a la Renta

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

i. Impuesto a la Renta Corriente

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

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

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

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

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

iii. Exposición Tributaria

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

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que el Grupo cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(p) Información Financiera por Segmento

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(4) Normas Nuevas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

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

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

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

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

El Grupo está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros consolidados resultante de la aplicación de la NIIF 15. El Grupo no planea una adopción temprana de esta norma.

El Grupo no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).

(Continúa)

Qulfatex S. A. y Subsidiarias
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas

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

(a) Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Préstamos y Partidas por Cobrar

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

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

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros consolidados anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

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

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

(b) Administración de Riesgo Financiero

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

i. Marco de Administración de Riesgos

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

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

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, 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 del Grupo, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. El Grupo, 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 el Grupo.

ii. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales.

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

Deudores Comerciales

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

En cuanto a las entidades del Grupo domiciliadas en Perú las ventas se realizan principalmente al contado, y las que se hacen a crédito, son mayormente, a través de convenios institucionales, por lo que la exposición a dicho riesgo es poco significativa.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Las entidades ecuatorianas del Grupo han establecido una política de riesgo, bajo la cual se analiza el otorgamiento de créditos en lo que respecta a:

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

Además, las entidades ecuatorianas del Grupo requieren garantías a sus clientes, dependiendo del monto de crédito otorgado.

Las entidades ecuatorianas del Grupo han 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 para ellas, un plazo de cobro que va desde 45 a 60 días calendarios desde la fecha de facturación.

Las entidades ecuatorianas del Grupo establecen una estimación para deterioro de valor, que representa su mejor estimado de las pérdidas a incurrir en relación con los deudores comerciales. Esa estimación considera la pérdida colectiva que se determina con base en una evaluación de la información histórica.

Las entidades ecuatorianas del Grupo, con base en el comportamiento histórico, han establecido una política y procedimientos para definir los parámetros para el análisis de deterioro de cartera, los cuales se resumen a continuación:

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	51.988.214	73.234.709
De 1 a 30 días		5.736.578	9.877.092
De 31 a 60 días		4.456.628	3.767.860
De 61 días a 150 días		4.680.658	11.895.716
Más de 150 días		<u>20.145.825</u>	<u>8.263.392</u>
7	US\$	<u>87.007.903</u>	<u>107.038.769</u>

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

	<u>Nota</u>	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1.920.586	1.920.969
Estimación cargada a resultados	20 (b)	367.133	679.196
Castigos		<u>(422.008)</u>	<u>(679.579)</u>
Saldo al final del año	7	<u>US\$ 1.865.711</u>	<u>1.920.586</u>

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

El Grupo estima que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a partes relacionadas [véase nota 22 (b)].

Otras Cuentas por Cobrar

Los principales componentes de las otras cuentas por cobrar lo constituyen los saldos con instituciones gubernamentales, cuentas por cobrar por venta de inversión en acciones y empleados que reportan US\$6.421.632 al 31 de diciembre de 2014 (instituciones gubernamentales, anticipos dados a proveedores y empleados por US\$4.842.064 en 2013); las mismas que no se encuentran en mora.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$7,638.284 al 31 de diciembre de 2014 (US\$5,704.837 en el 2013). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras de primera categoría.

iii. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo 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 del Grupo. El Grupo controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos.

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

El Grupo es codeudor de obligaciones contraídas por partes relacionadas según se detalla a continuación:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Así también, el Grupo mantiene otras operaciones con bancos locales, como se detalla a continuación:

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

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

	Importe contable	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses
31 de diciembre del 2014					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 34.842.270	36.895.016	21.190.413	8.682.754	7.041.849
Acreedores comerciales	91.794.979	91.794.979	91.794.979	-	-
Otras cuentas por pagar	8.417.081	8.417.081	8.417.081	-	-
	<u>US\$ 135.054.330</u>	<u>137.107.076</u>	<u>121.402.473</u>	<u>8.682.754</u>	<u>7.041.849</u>
31 de diciembre del 2013					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 40.415.465	43.027.998	27.113.827	5.653.070	10.261.101
Acreedores comerciales	120.290.244	120.290.244	120.290.244	-	-
Otras cuentas por pagar	8.122.411	8.122.411	8.122.411	-	-
	<u>US\$ 168.828.120</u>	<u>171.440.653</u>	<u>155.526.482</u>	<u>5.653.070</u>	<u>10.261.101</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

iv. 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 del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la Administración es administrar el riesgo de mercado y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

De acuerdo con lo previsto por la Ley Orgánica de Salud de Ecuador, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 del 22 de diciembre de 2006, corresponde a la autoridad sanitaria ecuatoriana, "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 las entidades ecuatorianas del Grupo, incluyen medicamentos cuyos precios están sujetos a tal regulación.

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

Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el Dólar Americano, moneda de reporte del Grupo y moneda funcional de las entidades ecuatorianas del mismo. Las transacciones que realizan tales entidades son principalmente en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición al riesgo de moneda no es relevante para las entidades ecuatorianas.

Las entidades peruanas del Grupo realizan sus transacciones principalmente en Nuevos Soles (PEN) su moneda funcional y también hacen transacciones en dólares estadounidenses. Sin embargo, tales entidades aceptan el riesgo cambiario por lo cual no han realizado operaciones con instrumentos derivados para su cobertura.

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición del Grupo al riesgo de moneda extranjera es el siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de diciembre de 2014		
	CHF	EUR	PEN
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	2.185.574
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	5.267.888
Pasivos:			
Acreedores comerciales	(2.471.004)	(1.767.867)	(14.043.615)
Otras cuentas por pagar	-	-	(5.072.625)
Exposición neta del estado consolidado de situación financiera	<u>(2.471.004)</u>	<u>(1.767.867)</u>	<u>(11.662.778)</u>
	31 de diciembre de 2013		
	CHF	EUR	PEN
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	1.584.127
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	4.526.906
Pasivos:			
Acreedores comerciales	(4.732.552)	(2.795.087)	(18.499.872)
Otras cuentas por pagar	-	-	(5.510.719)
Exposición neta del estado consolidado de situación financiera	<u>(4.732.552)</u>	<u>(2.795.087)</u>	<u>(17.899.558)</u>

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 de		31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013
Francos Suizos (CHF)	1,09	1,12	1,01	1,13
Euros (EUR)	1,32	1,37	1,22	1,38
Nuevos Soles peruanos (PEN)	0,33	0,36	0,34	0,37

Análisis de Sensibilidad

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El fortalecimiento (debilitamiento) del US dólar contra los CHF, EUR y PEN al 31 de diciembre habría aumentado (disminuido) el patrimonio consolidado y los resultados consolidados 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 2014:

CHF movimiento del 3%	US\$	74,871
EUR movimiento del 9%		297,235
PEN movimiento del 5%		629,858
	US\$	<u>1,001,964</u>

31 de diciembre del 2013:

CHF movimiento del 3%	US\$	160,434
EUR movimiento del 9%		347,150
PEN movimiento del 5%		753,523
	US\$	<u>1,261,107</u>

Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por el Grupo 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.

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

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

El Grupo no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no participa en transacciones de derivados (permuta financiera de tasa de interés). Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio del Grupo.

Administración de Capital

La política del Grupo es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio neto. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque del Grupo para la administración de capital durante el año.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total pasivos	US\$	145.823.199	179.532.687
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>7.638.284</u>	<u>5.704.837</u>
Deuda neta	US\$	<u>138.184.915</u>	<u>173.827.850</u>
Patrimonio neto	US\$	<u>36.681.635</u>	<u>30.880.283</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>3,77</u>	<u>5,63</u>

(6) Segmentos de Operación

(a) Bases para la Segmentación

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

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

- **Farma y Consumo:** incluye importación y representación de medicamentos y productos de consumo; y
- **Distribución:** corresponde a los canales de distribución y venta de los dos segmentos antes mencionados.

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	Fama y Consumo			Distribución			Otros			Total	
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013
US\$											
Ingresos ordinarios	210.178.823	220.504.927	153.205.663	220.007.280	-	-	-	-	-	363.384.486	440.512.207
Intereses sobre préstamos	790.624	740.156	1.212.604	1.696.495	-	-	-	-	-	2.003.228	2.436.651
Depreciación	3.335.193	3.193.256	962.597	1.401.856	-	-	-	-	-	4.297.790	4.595.112
Ganancia antes de impuesto a la renta del segmento	5.160.897	3.613.657	2.685.230	1.762.508	-	-	-	-	-	7.846.127	5.376.165
Otras partidas significativas:											
Activos por segmentos	76.892.794	104.848.628	103.608.670	104.848.627	-	-	-	-	-	182.501.464	209.697.255
Pasivos por segmentos	47.417.962	68.644.470	95.973.307	107.506.980	-	-	-	-	-	143.391.269	176.151.450
Desembolsos de capital	3.254.163	2.965.255	62.504	18.768	767.345	767.345	767.345	767.345	767.345	4.084.012	3.749.358

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(7) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores comerciales:			
Terceros	US\$	83.795.278	106.092.476
Partes relacionadas	22 (b)	3.212.625	946.293
	5(b)ii	87.007.903	107.038.769
Estimación para deterioro de valor	5(b)ii	(1.865.711)	(1.920.586)
		<u>85.142.192</u>	<u>105.118.183</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Instituciones gubernamentales:			
Servicios de Rentas Internas			
Impuesto al valor agregado - IVA		41.722	105.068
Retención en la fuente de impuesto a la renta y otros impuestos por recuperar		3.539.536	4.147.843
Venta de inversión en acciones	12	2.487.206	-
Empleados		353.168	589.153
Anticipos dados a proveedores		231.498	69.202
Partes relacionadas	22 (b)	-	91.024
Garantías por locales arrendados		617.681	561.516
Otras		1.398.076	2.701.136
		<u>8.668.887</u>	<u>8.264.942</u>
	US\$	<u>93.811.079</u>	<u>113.383.125</u>
Corriente	US\$	93.125.363	112.521.230
No Corriente		685.716	861.895
	US\$	<u>93.811.079</u>	<u>113.383.125</u>

La exposición del Grupo a los riesgos de crédito y moneda relacionadas con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en las notas 5 (b) ii y iv.

(8) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercancía disponible para la venta	US\$	44.549.437	52.302.221
Importaciones en tránsito		4.164.534	2.383.270
Materia prima		140.869	149.857
Suministros		179.595	23.032
	US\$	<u>49.034.435</u>	<u>54.858.380</u>

En el 2014, la mercancía disponible para la venta reconocida en el costo de ventas ascendió a US\$259.575.179 (US\$325.514.172 en el 2013). Por otra parte, las pérdidas reconocidas en resultados por la baja de inventarios en mal estado o caducados fue de US\$2.912.652 en el 2014 (US\$2.500.062 en el 2013). [Véase nota 20 (b)].

(9) Pagos Anticipados

A la fecha de los estados financieros consolidados los pagos anticipados corresponden, principalmente, al seguro de todo riesgo de los inventarios y vehículos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(10) Propiedades y Equipos

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

Costo:	1 de enero de 2014	Adquisiciones / Gasto de depreciación y deterioro	Disposiciones	Capitalizaciones, transferencias y ajustes	Efecto de conversión a moneda de reporte	31 de diciembre de 2014
Terrenos	US\$ 16.434.474	1.758.683	-	-	(1.059.340)	17.133.818
Edificios	2.303.220	700.328	-	127.819	(145.933)	2.985.434
Equipos dados en comodato	5.292.826	98.417	(389.885)	-	-	5.001.358
Muebles y enseres	7.965.973	313.460	(184.833)	111.245	(289.429)	7.916.417
Maquinaria y equipo	10.142.258	247.436	(134.346)	86.328	(387.652)	9.954.024
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	11.152.140	171.012	(158.594)	103.450	(565.347)	10.702.661
Equipos de computación	2.069.670	187.526	(199.409)	1.102	-	2.048.891
Vehículos	198.395	-	-	-	(12.788)	185.607
Obras en curso	548.173	224.604	(140.368)	(389.131)	(26.793)	216.485
	56.097.129	3.701.468	(1.207.436)	40.813	(2.487.282)	56.144.693
Depreciación y deterioro acumulados:						
Edificios	741.478	77.534	-	-	(47.824)	771.188
Equipos dados en comodato	2.759.850	573.157	(130.463)	-	-	3.202.544
Muebles y enseres	4.707.902	714.660	(82.631)	-	(190.110)	5.149.820
Maquinaria y equipo	6.576.977	960.630	(51.280)	-	(296.692)	7.189.634
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	5.884.388	1.391.250	(86.503)	624.708	(270.131)	7.543.711
Equipos de computación	1.604.628	577.567	(160.114)	-	-	2.022.081
Vehículos	191.612	2.993	-	-	(12.359)	182.247
	22.466.835	4.297.790	(510.991)	624.708	(817.116)	26.061.226
Importe neto en libros	US\$ 33.630.294	(596.323)	(696.445)	(583.894)	(1.670.165)	30.083.467

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Costo:	1 de enero de 2013	Adquisiciones / Gasto de depreciación y deterioro	Disposiciones	Capitalizaciones, transferencias y ajustes	Efecto de conversión a moneda de reporte	31 de diciembre de 2013
US\$	US\$					
Terrenos	18.012.854	-	-	-	(1.578.380)	16.434.474
Edificios	2.337.197	266.810	(99.428)	-	(201.359)	2.303.220
Equipos dados en comodato	5.001.096	387.724	(95.994)	-	-	5.292.826
Muebles y enseres	9.675.690	251.699	(1.467.779)	72.568	(566.205)	7.965.973
Maquinaria y equipo	10.674.130	234.495	(122.053)	51.710	(696.024)	10.142.258
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	12.251.809	899.419	(1.121.693)	(57.511)	(819.884)	11.152.140
Equipos de computación	2.963.067	1.111.551	(1.784.261)	(230.687)	-	2.059.670
Vehículos	230.386	-	(11.803)	-	(20.188)	198.395
Obras en curso	365.581	291.691	(8.941)	(71.058)	(29.100)	548.173
	61.511.810	3.443.389	(4.711.952)	(234.978)	(3.911.140)	56.097.129
Depreciación y deterioro acumulados:						
Edificios	770.508	75.722	(37.196)	-	(67.555)	741.478
Equipos dados en comodato	2.145.872	643.109	(29.131)	-	-	2.759.850
Muebles y enseres	5.720.685	740.856	(1.332.933)	(52.217)	(368.489)	4.707.902
Maquinaria y equipo	6.588.219	600.766	(83.053)	-	(528.955)	6.576.977
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	5.683.540	1.535.912	(784.734)	(194.206)	(356.124)	5.884.388
Equipos de computación	2.364.034	951.399	(1.687.915)	(22.890)	-	1.604.628
Vehículos	170.664	47.348	(10.730)	(715)	(14.955)	191.612
	23.443.522	4.595.112	(3.965.691)	(270.028)	(1.336.079)	22.466.835
Importe neto en libros	US\$ 38.068.288	(1.151.723)	(746.261)	35.050	(2.575.060)	33.630.294

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- El Grupo (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, el Grupo 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.
- El Grupo 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.
- El Grupo 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 al Grupo 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.

Al 31 de diciembre de 2014 una de las subsidiarias peruanas recibió un inmueble (terreno y edificio) como aporte no dinerario por un valor de US\$2.357.645 (véase nota 1)..

(11) Intangibles

El siguiente es el movimiento de los intangibles:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	1 de enero del 2014	Adquisiciones/ Gasto de amortización y deterioro	Capitalizaciones y transferencias	Efecto de conversión a moneda de reporte	31 de diciembre del 2014
Costo:					
Licencias de los programas de cómputo	US\$ 3.110.320	230.823	68.259	(195.645)	3.213.757
Marcas y patentes	3.225	-	-	(283)	2.942
Derechos de llave	576.992	151.721	-	(161.534)	567.179
Proyectos	1.145.083	-	-	(1.924)	1.143.159
	<u>4.835.620</u>	<u>382.544</u>	<u>68.259</u>	<u>(359.386)</u>	<u>4.927.037</u>
Amortización y deterioro acumulado:					
Licencias de los programas de cómputo	2.636.280	242.188	(44.503)	(217.556)	2.616.409
Marcas y patentes	123.015	352	-	(144)	123.223
Derechos de llave	1.124.165	159.492	-	(95.588)	1.188.069
	<u>3.883.460</u>	<u>402.032</u>	<u>(44.503)</u>	<u>(313.288)</u>	<u>3.927.701</u>
Importe neto en libros	US\$ 952.160	(19.488)	112.762	(46.098)	999.336

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	1 de enero del 2013	Adquisiciones/ Gasto de amortización y deterioro	Retiros	Capitalizaciones y transferencias	Efecto de conversión a moneda de reporte	31 de diciembre del 2013
Costo:						
Licencias de los programas de cómputo	US\$ 3,442,025	196,243	(300,954)	-	(226,994)	3,110,320
Marcas y patentes	3,528	-	-	-	(303)	3,225
Derechos de llave	677,838	109,726	(37,911)	-	(172,661)	576,992
Proyectos	1,147,139	-	-	-	(2,056)	1,145,083
	5,270,530	305,969	(338,865)	-	(402,014)	4,835,620
Amortización y deterioro acumulado:						
Licencias de los programas de cómputo	2,851,954	349,562	(252,671)	(104,077)	(208,488)	2,636,280
Marcas y patentes	122,792	358	-	-	(135)	123,015
Derechos de llave	1,094,084	160,484	(31,474)	-	(98,929)	1,124,165
	4,068,830	510,404	(284,145)	(104,077)	(307,552)	3,883,460
Importe neto en libros	US\$ 1,201,700	(204,435)	(54,720)	104,077	(94,462)	952,160

Los derechos de llave corresponden a pagos efectuados por las entidades peruanas del Grupo, para obtener las licencias de comercialización de ciertas líneas de productos.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A. Y SUS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(12) Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

	% de participación		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Safimo S. A.	36,48%	US\$	-	712.345
Electroquil S. A.	0,50%		<u>3.370</u>	<u>3.370</u>
		US\$	<u>3.370</u>	<u>715.715</u>

Las Inversiones están registradas al costo; el Grupo en 2013 no ejerce influencia significativa sobre la entidad en la cual tiene participación de 36,48%. Con fecha 18 de diciembre de 2014 la Administración del Grupo decidió vender el 100% de las acciones pertenecientes a Safimo S. A. por un precio de US\$2.487.206 dando lugar a otros ingresos por un monto de US\$1.780.844 [véase nota 20 (a)].

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 el año terminado el 31 de diciembre del 2014 (ni en el 2013), el Grupo no recibió dividendos de ninguna de las entidades en las cuales mantiene inversiones.

El derecho a voto en cada una de las entidades en las cuales tiene acciones, es igual al porcentaje de participación que posee.

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios sin garantía	US\$	25.903.370	29.928.639
Obligaciones en circulación		<u>2.755.567</u>	<u>1.711.826</u>
	US\$	<u>28.658.937</u>	<u>31.640.465</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios sin garantía	US\$	333.333	-
Obligaciones en circulación		<u>5.850.000</u>	<u>8.775.000</u>
	US\$	<u>6.183.333</u>	<u>8.775.000</u>

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	Valor nominal e importe en libros en US\$	
			2014	2013
Préstamo bancario sin garantía	8,00%	2015	7.710.889	-
Préstamo bancario sin garantía	8,60%	2015	3.600.000	3.600.000
Préstamo bancario sin garantía	7,30%	2015	3.000.000	-
Préstamo bancario sin garantía	8,25%	2015	2.418.861	506.690
Préstamo bancario sin garantía	8,30%	2015	2.097.099	-
Préstamo bancario sin garantía	8,25%	2016	1.666.667	-
Préstamo bancario sin garantía	7,00%	2015	1.500.000	-
Préstamo bancario sin garantía	9,33%	2015	1.200.000	12.539.516
Préstamo bancario sin garantía	8,50%	2015	1.381.648	-
Préstamo bancario sin garantía	8,40%	2015	1.207.739	1.800.000
Préstamo bancario sin garantía	7,00%	2014	-	1.009.944
Préstamo bancario sin garantía	8,50%	2014	-	4.430.702
Préstamo bancario sin garantía	9,02%	2014	-	2.700.000
Préstamo bancario sin garantía	8,70%	2014	-	1.200.000
Préstamo bancario sin garantía	8,05%	2014	-	1.110.958
Préstamo bancario sin garantía	8,75%	2014	-	466.667
Obligaciones en circulación	7,75%		2.755.567	2.986.826
Obligaciones en circulación	8,25%		5.850.000	7.500.000
Préstamos bancarios y obligaciones en circulación			34.388.470	39.851.303
Intereses por pagar			453.800	564.162
			<u>34.842.270</u>	<u>40.415.465</u>

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

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

Obligaciones en Circulación

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

El derecho de cobro titularizado y que debe ser transferido al fideicomiso, es de 5,5% correspondiente a las ventas totales efectuadas a sus clientes hasta el vencimiento de la serie A; posteriormente, 3% de los derechos de cobro de las ventas totales, hasta que se extingan las obligaciones.

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

(14) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	56.812.858	74.249.546
Extranjeros		<u>22.823.396</u>	<u>27.996.188</u>
		79.636.254	102.245.734
Partes relacionadas	22 (b)	<u>12.158.725</u>	<u>18.044.510</u>
	US\$	<u>91.794.979</u>	<u>120.290.244</u>

La exposición del Grupo al riesgo de liquidez y de moneda relacionado con acreedores comerciales se revela en las notas 5 (c) y 5 (d) i.

(15) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
			<u>reestablecido</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	3.659.911	4.018.940
Impuesto a la renta diferido		<u>(755.118)</u>	<u>(358.320)</u>
Gasto de impuesto a la renta	US\$	<u>2.904.793</u>	<u>3.660.620</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Las tasas aplicables a la determinación del impuesto a la renta durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son 22% y 30% en las jurisdicciones local (Ecuador) y extranjera (Perú), respectivamente.

La normativa tributaria ecuatoriana, a partir del año 2010, prevé el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, definiendo que el importe de tal impuesto es calculado aplicando los siguientes porcentajes a las cifras reportadas el año anterior: 0,2% al patrimonio; 0,2% a los costos y gastos deducibles; 0,4% a los ingresos gravables; y 0,4% a los activos. La referida norma prevé que en caso que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite su devolución a la autoridad tributaria ecuatoriana.

La normativa tributaria peruana, a partir del año 2005, prevé un impuesto temporal a los activos netos, cuya base imponible está constituida por el valor de los activos netos ajustados al cierre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones, amortizaciones, el encaje exigible y las provisiones específicas por riesgo crediticio. La tasa es de 0,4% para el año 2014 y 2013 aplicable al monto de los activos netos que excedan de un millón de Nuevos Soles peruanos (aproximadamente US\$392.000). El importe pagado por este impuesto, puede ser utilizado contra los pagos a cuenta del régimen general de impuesto a la renta de los períodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta y contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable que corresponda. Las entidades peruanas han calculado este impuesto en aproximadamente US\$106.153 para el año 2014 (aproximadamente US\$163.000 en 2013).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(b) Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

		Año terminado el 31 de diciembre de			
		2014		2013	
		%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta	US\$		7.846.127		5.376.165
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa local a la utilidad antes de impuesto a la renta		0,22	1.726.148	0,24	1.277.181
Más (menos):					
Gastos no deducibles		11,99	940.900	16,08	864.459
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad		-	-	(1,76)	(94.750)
Ingresos exentos		(5,05)	(396.009)	-	-
Exceso del impuesto mínimo sobre el impuesto causado		1,44	113.178	19,58	1.052.850
Efecto de la tasa impositiva en jurisdicción extranjera		2,62	205.467	5,14	276.595
Otros		4,02	315.109	5,29	284.285
	US\$	37,02	2.904.793	68,09	3.660.620

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de 2014			
		1 de enero	Reconocido en otros resultados integrales	Reconocido en resultados	31 de diciembre
Activo:					
Inventarios	US\$	301.370	-	28.174	329.544
Beneficios a los empleados - Corriente		573.636	-	(116.741)	456.895
Beneficios a los empleados - No corriente		212.697	-	40.359	253.056
Provisiones diversas		(16.575)	-	(10.174)	(26.749)
		1.071.128	-	(58.382)	1.012.746
Pasivo:					
Propiedades y equipos		2.682.750	(103.789)	(378.522)	2.200.439
Estimación para deterioro de valor de deudores comerciales		(462.641)	-	(318.614)	(781.255)
		2.220.109	(103.789)	(697.136)	1.419.184
Impuesto a la renta diferido - Pasivo, neto	US\$	3.291.237	(103.789)	(755.518)	2.431.930

(Continúa)

Qulfatex S. A. y Subsidiarias
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		Año terminado el 31 de diciembre de 2013			
			Reconocido en otros resultados integrales	Reconocido en resultados	31 de diciembre
	Nota	1 de enero			
Activo:					
Inventarios	US\$	417.424	-	(116.054)	301.370
Beneficios a los empleados - Corriente		379.273	-	194.363	573.636
Beneficios a los empleados - No corriente		445.811	-	(233.114)	212.697
Provisiones diversas		-	-	(16.575)	(16.575)
		<u>1.242.508</u>	<u>-</u>	<u>(171.380)</u>	<u>1.071.128</u>
Pasivo:					
Propiedades y equipos		2.408.711	295.596	(21.557)	2.682.750
Estimación para deterioro de valor de deudores comerciales		(230.684)	-	(231.957)	(462.641)
		<u>2.178.027</u>	<u>295.596</u>	<u>(253.514)</u>	<u>2.220.109</u>
Impuesto a la renta diferido - Activo (pasivo), neto		<u>3.420.535</u>	<u>295.596</u>	<u>(424.894)</u>	<u>3.291.237</u>
Operación discontinuada		(66.574)	-	66.574	-
Actividades continuadas		-	-	-	-
Impuesto a la renta diferido - Pasivo, neto	US\$	<u>3.353.961</u>	<u>295.596</u>	<u>(358.320)</u>	<u>3.291.237</u>

(d) Activo por Impuesto a la Renta Diferido no Reconocido

Una de las entidades ecuatorianas del Grupo, no ha reconocido impuesto a la renta diferido activo por US\$294.638 al 31 de diciembre de 2014 (US\$225.000 en el 2013), correspondiente a pérdidas tributarias que expiran en el año 2017, debido a que con base en su evaluación no es probable que estarán disponibles utilidades gravables contra las cuales puedan ser utilizadas.

(e) Precios de Transferencia

i. Entidades Ecuatorianas del Grupo

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

Los estudios de precios de transferencia correspondientes al año 2014 (y los del año 2013) de las entidades ecuatorianas del Grupo a las cuales son aplicables esta normativa, concluyeron que las operaciones efectuadas por las mismas con sus relacionadas, son consistentes con los precios o márgenes de utilidad que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

ii. Entidades Peruanas del Grupo

Para los efectos del impuesto a la renta, impuesto general a las ventas (IGV) e impuesto selectivo al consumo, el valor de mercado de las transacciones entre partes vinculadas, y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, se debe determinar basándose en las normas de precios de transferencia, las cuales definen, entre otros, un ámbito de aplicación, criterios de vinculación, así como análisis de comparabilidad, metodologías, ajustes y declaración informativa.

Estas normas señalan que cumpliéndose ciertas condiciones, las empresas están obligadas a disponer de un estudio técnico que respalde el cálculo de los precios de transferencia de transacciones con empresas vinculadas, realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición.

Las gerencias de las entidades peruanas consideran que se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia por lo cual no surgirán pasivos de importancia a la fecha de los estados financieros consolidados.

(f) Situación Fiscal

i. Entidades Ecuatorianas del Grupo

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de los años 2012 al 2014, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

ii. Entidades Peruanas del Grupo

Los años 2010 al 2014 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias.

(16) Otras Cuentas por Pagar

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicio de Rentas Internas (SRI):		
Retenciones en la fuente por pagar -		
IVA e impuesto a la renta	US\$ 1.048.744	1.018.116
Impuesto al valor agregado (IVA)	1.111.643	865.910
Impuesto a la salida de divisas	1.694.322	1.037.008
Otros	<u>4.562.372</u>	<u>5.201.377</u>
	<u>US\$ 8.417.081</u>	<u>8.122.411</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(17) Beneficios a los Empleados

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	1.004.243	715.488
Sueldos y beneficios por pagar		1.601.665	1.671.981
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		384.571	386.090
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>4.729.017</u>	<u>4.283.073</u>
	US\$	<u>7.719.496</u>	<u>7.056.632</u>
Corrientes	US\$	2.990.479	2.773.559
No corrientes		<u>4.729.017</u>	<u>4.283.073</u>
	US\$	<u>7.719.496</u>	<u>7.056.632</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo por lo previsto por tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los últimos cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, sin edad mínima de retiro.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios				
definidos al 1 de enero de 2013	US\$	2.995.116	966.462	3.961.578
Costo laboral por servicios actuales		495.997	114.111	610.108
Costo financiero		206.719	66.183	272.902
Gasto del período, restablecido		702.716	180.294	883.010
Resultado integral - Ganancia				
actuarial, restablecida	3 (a)	(371.652)	(57.551)	(429.203)
Beneficios pagados		(119.815)	(12.497)	(132.312)
Valor presente de obligaciones por beneficios				
definidos al 31 de diciembre de 2013		3.206.365	1.076.708	4.283.073
Costo laboral por servicios actuales		208.983	117.868	326.851
Costo financiero		221.684	73.737	295.431
Gasto del período		430.677	191.605	622.282
Resultado integral - Ganancia (pérdida)				
actuarial	3 (a)	211.323	(160.141)	51.182
Beneficios pagados		(200.862)	(26.658)	(227.520)
Valor presente de obligaciones por beneficios				
definidos al 31 de diciembre de 2014	US\$	3.647.503	1.081.514	4.729.017

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor actual de las reservas		
matemáticas actuariales:		
Jubilados	US\$ 137.411	-
Empleados activos con tiempo		
de servicio mayor a 10 años	2.376.686	2.257.230
Empleados activos con tiempo		
de servicio menor a 10 años	1.133.406	949.135
	<u>US\$ 3.647.503</u>	<u>3.206.365</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

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

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

Análisis de Sensibilidad

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (-/+ 0,5%)	396.372	(353.587)	363.923	(325.192)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	408.549	(366.732)	376.972	(338.660)

(18) Patrimonio

Capital Social y Utilidades Disponibles

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo a apropiar para reserva legal de la utilidad neta de Quifatex S. A. del año 2014 es US\$362.293.

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

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

Otros Resultados Integrales

- Los otros resultados integrales corresponden a las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos [véanse notas 3 (a) y k (i)].
- El Grupo ha registrado en otros resultados integrales del año 2014 (y 2013) la reserva de conversión a moneda extranjera de operaciones en el extranjero.

(19) Ingresos Ordinarios

A continuación un resumen de los ingresos ordinarios:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ventas de productos	US\$	357.227.990	429.305.095
Servicios prestados		6.144.232	11.134.203
Comisiones		12.264	72.909
	US\$	<u>363.384.486</u>	<u>440.512.207</u>

La Gerencia considera que los siguientes factores indican que Quifatex S. A. actúa como principal, en ciertos contratos firmados con los clientes:

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(20) Ingresos y Gastos

a) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios publicitarios	US\$	3,468.129	-
Utilidad en disposición de Inversiones en acciones	12	1,780.844	-
Ingresos diversos		893.373	764.316
Servicios prestados		488.249	1.256.862
Reversión de provisión en exceso		712.920	-
Utilidad en disposición de propiedades y equipos		209.051	110.277
Devolución procedimientos ejercicios anteriores		79.983	-
Regalías		100.317	-
Reintegros mercadería deteriorada		7.440	-
Otros		771.237	235.410
	US\$	<u>8.511.543</u>	<u>2.366.865</u>

Los servicios publicitarios incluyen principalmente servicios de encartes, rotación de productos, servicio de dermoconsultoras, arriendo de espacio publicitario y arriendo de inmueble a Mifarma.

b) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

Qulfatex S. A. y Subsidiarias
(Una subsidiaria de Quicorp S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013 restablecido
Costo de la mercancía vendida	8 US\$	259.575.179	325.514.172
Gastos de personal	21	35.624.756	35.836.524
Publicidad		21.755.469	26.890.433
Honorarios		10.519.591	9.540.659
Arrendamientos operativos		8.753.265	9.086.405
Depreciación de propiedades y equipo	10	4.297.790	4.595.112
Fletes y embalajes		2.871.287	3.184.810
Viajes		2.570.502	3.149.929
Destrucción de inventarios	8	2.912.652	2.500.062
Centro de servicios compartidos		1.538.078	1.758.615
Servicios básicos		1.134.117	1.076.729
Seguros		713.089	806.667
Mantenimiento y reparaciones		679.863	682.302
Estimación para deterioro de deudores comerciales	5(b)ii	367.133	679.196
Impuestos		600.805	660.626
Amortización de Intangibles	11	402.032	510.404
Licencia de marca		265.243	276.618
Transporte		179.195	148.314
Vigilancia y limpieza		25.552	26.453
Otros gastos		5.595.979	5.468.555
	US\$	<u>360.381.577</u>	<u>432.392.585</u>

(21) Gastos de Personal

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013 restablecido
Sueldos y salarios	US\$ 21.951.988	21.792.931
Beneficios sociales	5.093.377	5.187.134
Comisiones	3.530.281	4.032.152
Participación de los trabajadores en las utilidades	1.004.243	715.488
Otros beneficios	1.546.723	1.664.042
Indemnizaciones laborales	1.359.265	1.604.867
Seguros	421.031	447.588
Vacaciones	654.756	343.802
Bonos de desempeño	63.092	48.520
	<u>US\$ 35.624.756</u>	<u>35.836.524</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo posee 2.184 trabajadores (2.232 en 2013), en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo y administración.

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos ordinarios:			
Ventas de mercancía	US\$	37.887	3.867.175
Ingresos por servicios		7.846.705	6.889.215
Ingresos por servicios administrativos y contables		684.188	655.226
Ingresos por servicios de almacenamiento		249.097	591.422
Ingresos por fletes		184.738	463.305
	US\$	<u>9.002.615</u>	<u>12.466.343</u>
Compras:			
Mercancía importada	US\$	79.581.700	81.836.101
Servicios		4.013.472	4.792.257
	US\$	<u>83.595.172</u>	<u>86.628.358</u>
Gastos de operación:			
Arriendo de bienes inmuebles	US\$	1.747.528	1.457.433
Servicios de procesamiento de datos		1.567.818	719.554
Honorarios		-	532.670
Servicios administrativos y contables		98.472	341.699
Fletes y gastos de transporte		-	177.943
Otros		-	1.311
Licencia de marca		80.005	-
	US\$	<u>3.493.823</u>	<u>3.230.610</u>
Otros ingresos-			
Utilidad en disposición de propiedades y equipos	US\$	117.520	35.336
Otros		95.237	733.017
	US\$	<u>212.757</u>	<u>768.353</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ventas:			
Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A.	US\$	2.422	43.066
Mifarma S.A.C.		32.118	3.818.782
Otros		3.347	5.327
	US\$	<u>37.887</u>	<u>3.867.175</u>
Compras:			
Mifarma S.A.C.	US\$	76.891.937	77.908.162
Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A.		2.574.556	3.397.370
Química Suiza S. A.		57.111	161.709
Cifarma S. A.		58.096	58.817
Quideca S. A.		-	310.043
	US\$	<u>79.581.700</u>	<u>81.836.101</u>

El Grupo mantiene suscritos los siguientes contratos con sus partes relacionadas:

- Contratos de Arrendamiento Operativo

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los pagos mínimos futuros correspondientes a estos contratos son:

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

- Contrato de Prestación de Servicios de Procesamiento de Datos

El 15 de septiembre de 2003, Quifatex S. A., suscribió un contrato de prestación de servicios de procesamiento de datos con Química Suiza S. A., compañía relacionada, con vigencia de un año renovable por igual período, siempre y cuando una de las partes no lo de por terminado mediante la notificación por escrito con noventa días de anticipación. El contrato se ha venido renovando año a año; el honorario convenido es variable y se determina en función del servicio recibido cada mes.

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

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

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

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

- Contrato de Servicios de Administración, Contables y Legales

Quifatex S. A. mantiene suscrito un contrato de servicios con su relacionada Química Suiza S. A. (domiciliada en Perú), según el cual ésta se encarga de proporcionar servicios de administración, contables y legales, entre otros.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Este contrato fue firmado el 2 de mayo de 2012, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2014, renovable consecutivamente por periodos de un año, a menos que cualquiera de las partes comunicara su decisión de no renovarlo. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 ocurrió la primera renovación del contrato, en relación con el cual el gasto por los servicios prestados fue de US\$386.552 (US\$604.032 en el 2013).

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

	2014		2013		
	Deudores comerciales	Acreedores comerciales	Cuentas por cobrar		Acreedores comerciales
			Comerciales	Otras	
Locales:					
Safimo S. A.	US\$ 16.275	121.822	7.863	91.024	-
Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S. A.	312.834	340.156	404.733	-	983.444,00
Kurades S. A.	6	-	-	-	-
Extranjeras:					
Mifarma S. A. C.	2.358.515	11.235.361	472.896	-	16.283.977
Química Suiza S. A.	7.696	440.732	7.868	-	733.836
Botica Torres	517.299	-	52.933	-	-
Quideca S. A.	-	-	-	-	19.296
Química Suiza Industrial S. A.	-	1.338	-	-	5.722
Cifarma S. A.	-	19.316	-	-	18.235
	<u>US\$ 3.212.625</u>	<u>12.158.725</u>	<u>946.293</u>	<u>91.024</u>	<u>18.044.510</u>
Nota	7	14	7	7	14

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

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

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave de las entidades 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 de	
	2014	2013
Sueldos	US\$ 2.032.590	1.875.226
Beneficios	614.924	252.417
	<u>US\$ 2.647.514</u>	<u>2.127.643</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(23) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos financieros:			
Intereses	US\$	42.731	53.911
Diferencia en cambio, neto		566.123	63.683
Otros		90.965	54.380
	US\$	<u>699.819</u>	<u>171.974</u>
Costo financiero:			
Intereses sobre préstamos	US\$	(2.003.228)	(2.436.651)
Por adquisición de subsidiarias		(1.072.500)	(1.072.500)
Gastos bancarios		(231.094)	(354.158)
Otros		-	(40.823)
	US\$	<u>(3.306.822)</u>	<u>(3.904.132)</u>

(24) Arrendamientos Operativos

Vantive Cía. Ltda., subsidiaria consolidada, ha suscrito con terceros varios contratos de arrendamientos de oficinas, locales comerciales y bodegas con plazos de un año y vigencia máxima hasta el 2016. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el gasto por concepto de arrendamientos operativos con terceros ascendió a US\$71.555 (US\$97.760 en el año 2013). Los pagos mínimos futuros correspondientes a estos contratos son:

Menos de un año	US\$	49.399
Entre uno y tres años		<u>4.652</u>
	US\$	<u>54.051</u>

Farmacias Peruanas S. A., subsidiaria consolidada, mantiene suscritos varios contratos de arrendamiento de inmuebles. El gasto por concepto de arrendamientos operativos de esta subsidiaria ascendió aproximadamente a US\$6.367.204 (US\$6.541.000 aproximadamente en 2013).

(25) Ganancias por Acción

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El movimiento de las acciones ordinarias es como sigue:

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

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

(26) Entidades del Grupo y Participaciones no Controladoras

A continuación se resume la información financiera relacionada con cada una de las subsidiarias del Grupo que tienen participación no controladora, antes de efectuar las eliminaciones de las transacciones significativas entre las entidades del Grupo:

		31 de diciembre de		
		2014	2013	
		<u>Farmacias Peruanas S. A.</u>	<u>Vantive Cia. Ltda.</u>	<u>Vantive Cia. Ltda.</u>
Porcentaje de participaciones no controladoras		16.98%	1.00%	1.00%
Activos corrientes	US\$	14.920.149	3.338.948	4.835.861
Activos no corrientes		25.227.057	104.270	148.465
Pasivos corrientes		(17.815.442)	(3.407.625)	(4.895.251)
Pasivos no corrientes		(2.813.133)	(20.557)	(10.769)
Activos netos	US\$	<u>19.518.630</u>	<u>15.036</u>	<u>78.306</u>
Importe en libros de las participaciones no controladoras	US\$	<u>3.314.263</u>	<u>150</u>	<u>783</u>
Ingresos de actividades ordinarias	US\$	<u>107.988.135</u>	<u>10.169.757</u>	<u>8.578.491</u>
Resultados atribuibles a:				
Propietarios de la Compañía	US\$	1.179.013	(55.183)	(822.797)
Participaciones no controladoras		241.142	(557)	(5.203)
Total resultados	US\$	<u>1.420.155</u>	<u>(55.740)</u>	<u>(828.000)</u>
Otros resultados Integrales atribuibles a:				
Propietarios de la Compañía	US\$	-	(7.455)	7.674
Participaciones no controladoras		-	(75)	78
Total otros resultados integrales	US\$	<u>-</u>	<u>(7.530)</u>	<u>7.752</u>
Flujos de efectivo provistos por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	1.289.060	(113.295)	(229.119)
Flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		(663.098)	(15.945)	(34.867)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		-	-	300.000
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	<u>625.962</u>	<u>(129.240)</u>	<u>36.014</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(27) Compromisos

Quifatex S. A., distribuye y comercializa productos bajo varios contratos con los fabricantes, los que generalmente establecen un plazo y son renovados continuamente. Con excepción de un contrato que establece una multa de US\$250.000 por terminación unilateral, ninguno de estos contratos fija sanciones.

Así mismo, el Grupo se constituye en garante solidario del Fideicomiso para el pago de los pasivos con los inversionistas. En virtud de esta garantía subsidiaria, Quifatex S. A. se compromete a transferir al Fideicomiso los recursos suficientes para el pago de los pasivos con inversionistas, cuando el Fideicomiso no cuente con los flujos suficientes para hacerlo (Véase nota 13).

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

Al 31 de diciembre de 2014, Farmacias Peruanas S. A. mantiene un pagaré por US\$4.000.000 a favor del Citibank del Perú S. A. para cubrir cualquier suma de dinero pendiente de pago que pudiera causarse a consecuencia del incumplimiento de las obligaciones a cargo de tal entidad y otros conceptos previstos en el contrato de recaudación con dicha entidad.

(28) Contingencias

Quifatex S. A.

- El 19 de mayo de 2010, la Compañía recibió las actas de determinación No.1720100100112 de impuesto a la renta y No. 1720100100111 IVA como agente de percepción, correspondientes al ejercicio fiscal 2007, a través de las cuales la autoridad tributaria ecuatoriana estableció diferencias de US\$425.225 y US\$24.185 (excluyendo intereses y el 20% de recargo), respectivamente. El 20 de junio de 2010, la Compañía, mediante trámite No. 1170120100441423, presentó el reclamo administrativo de impugnación de estas actas. Los asesores legales de la Compañía consideran que un fallo adverso a la misma es razonablemente posible. La Compañía mantiene una provisión de US\$477.569 por esta contingencia.
- La Compañía ha sido objeto de acciones laborales propuestas por seis ex-trabajadores, reclamando el pago de diferenciales en las liquidaciones de sus haberes, por aproximadamente US\$205.557, casos que están en diversas etapas del proceso. Es probable que dos de las referidas demandas tengan fallos adversos a la Compañía, cuyo efecto estimado es de US\$54.000.
- El 7 de agosto de 2012, la Compañía fue notificada con el acta definitiva de determinación N° 1720120100186 la que estableció diferencias a pagar por el Impuesto a los Consumos Especiales del año 2009, por US\$136.230 (sin incluir intereses), más un recargo de US\$57.559 equivalente a 42,25% calculado sobre la base de la obligación establecida primariamente en el acta borrador. Por cuanto la Compañía está en desacuerdo con la referida acta, presentó reclamo administrativo de impugnación el 4 de septiembre de 2012. El 25 de febrero de 2013, la autoridad tributaria ecuatoriana negó el reclamo administrativo mediante resolución que fue impugnada judicialmente el 25 de marzo de 2013, ante el Tribunal Contencioso Tributario.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Por el impuesto y período antes mencionado se tiene un segundo juicio de pago indebido por US\$254.328 (sin incluir intereses), este importe se acumuló oficialmente al primer juicio de impugnación el 19 de julio de 2014. La Compañía ha realizado una provisión por US\$139.876.

Farmacías Peruanas S. A.

- La autoridad tributaria peruana ha observado ciertos reparos a la base imponible del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas del año 2001 por aproximadamente US\$2.379.375. La entidad ha iniciado un proceso de reclamación ante la autoridad tributaria peruana para dejar sin efecto las acotaciones efectuadas. La subsidiaria, aplicando la tasa del impuesto que corresponde e incluyendo los intereses y recargos, reconoció una provisión para contingencias por aproximadamente US\$227.531 que se incluye en el rubro otras cuentas por pagar del estado de situación financiera consolidado. La Gerencia de la subsidiaria, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que dicha provisión es suficiente para cubrir dicho reclamo tributario y que cuenta con los argumentos necesarios para que los procesos de reclamación sean resueltos a favor de la misma.
- En el año 2006, la Subsidiaria recibió de la autoridad tributaria peruana una acotación a la base imponible del impuesto a la renta del año 2003 por aproximadamente US\$611.323. En relación con dicho importe la Subsidiaria presentó un recurso de reclamación por aproximadamente US\$433.648. Respecto de la base imponible restante de aproximadamente US\$208.000, se aceptó parte de la misma que le representó el pago de principal, multas e intereses por aproximadamente US\$43.164. La Subsidiaria mantiene una provisión por este concepto de aproximadamente US\$30.114 que se incluye en el rubro de otras cuentas por pagar del estado de situación financiera consolidado. Con respecto al recurso de reclamación la Gerencia de la Subsidiaria, basada en la opinión de sus asesores legales, estima que existen argumentos para obtener un resultado favorable para la misma.
- En el año 2011, la Subsidiaria fue objeto de una fiscalización por parte de la autoridad tributaria peruana, la cual ha observado ciertos reparos a la base imponible del impuesto a la renta del año 2009 por un importe de aproximadamente US\$1.399.987. Dicho resultado origina que se revierta la pérdida tributaria que la entidad había determinado para ese ejercicio. Con fecha 3 de enero de 2012, fueron notificados los valores que cerraban la fiscalización en la que se reduce el saldo a favor del impuesto a la renta de aproximadamente US\$620.023 a US\$418.925. Asimismo, se determinó una multa de aproximadamente US\$209.797 e intereses por aproximadamente US\$19.742 por concepto de declarar cifras o datos falsos que ocasionen un tributo omitido y/o una pérdida aumentada indebidamente.

La Subsidiaria ha aceptado una serie de reparos y el 31 de enero de 2012 interpuso un recurso de reclamación parcial sobre dichas acotaciones, reclamándose un importe de aproximadamente US\$670.548, así como la multa de aproximadamente US\$100.716 más los respectivos intereses moratorios. Con fecha 18 de mayo de 2012, la autoridad tributaria peruana declaró infundado el recurso de reclamación parcial interpuesto por la Subsidiaria. El 8 de junio de 2012, la Subsidiaria interpuso un recurso de apelación sobre estos hechos.

La Subsidiaria mantiene una provisión por este concepto por aproximadamente US\$194.071 que se incluye en el rubro de otras cuentas por pagar en el estado de situación financiera consolidado. En opinión de la Gerencia y sus asesores legales, dicha apelación interpuesta por la Subsidiaria debe resultar altamente probable.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Droquería La Victoria S. A. C.

- El 21 de agosto de 2012, la Subsidiaria interpuso recurso de apelación contra la Resolución de Intendencia N° 0250140015781/SUNAT mediante la cual la institución tributaria peruana resolvió declarar infundado un recurso de reclamación previo presentado contra las notificaciones de Órdenes de Pago SUNAT N° 021.001-10273748 y N° 021-001-10273749 por supuestas omisiones en el pago del Impuesto General a las Ventas (IGV) correspondiente a los periodos de noviembre de 2007 y febrero de 2008 por aproximadamente US\$58.188 y US\$13.243, respectivamente. La Sucursal se encuentra a la espera de que el Tribunal Fiscal resuelva el recurso de apelación interpuesto. En opinión de la Gerencia de la entidad y sus asesores legales, el nivel de contingencia es moderado y no requiere provisión, toda vez que la autoridad tributaria peruana debe aplicar los créditos por concepto de percepciones y retenciones que no fueron aplicados contra las liquidaciones de IGV de los periodos antes referidos.
- El 11 de octubre de 2012, la Sucursal interpuso recurso de apelación contra la Resolución de Intendencia N° 0250140016143/SUNAT mediante la cual la institución tributaria peruana resolvió declarar infundado un recurso de reclamación previo presentado contra las notificaciones de Órdenes de Pago SUNAT N° 021-001-10273746 y N° 021-001-10273747 por supuestas omisiones en el pago del Impuesto General a las Ventas (IGV) correspondiente a los periodos de enero y febrero de 2007 por aproximadamente US\$50.751 y US\$3.202, respectivamente. A la fecha la Sucursal se encuentra a la espera de que el Tribunal Fiscal resuelva el recurso de apelación interpuesto. En opinión de la Gerencia de la Subsidiaria y sus asesores legales el nivel de contingencia es moderado y no requiere provisión, toda vez que la autoridad tributaria peruana debe aplicar los créditos por concepto de percepciones y retenciones que no fueron aplicados contra las liquidaciones de IGV de los periodos acotados.

(29) Eventos Subsecuentes

El Grupo ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 13 de julio de 2015, fecha en la cual los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión.

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

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

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

i) Juicios

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

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

ii) Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

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

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

iii) Medición de Valores Razonables

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Cambio en Política Contable Significativa

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

Planes de Beneficios Definidos Post-Empleo

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

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

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(b) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

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

(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 periodo, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el periodo, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del periodo.

(d) Instrumentos Financieros

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

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

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

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

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

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

iv. Capital Social

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

(e) Inventarios

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(f) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

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

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

Cualquier ganancia o pérdida de la disposición de un elemento de propiedades y equipos, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

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

iii. Depreciación

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

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

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

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

(g) Activos Arrendados

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

Los pagos realizados bajo un contrato de arrendamiento operativo se reconocen en resultados bajo el método de línea recta, durante el período de arrendamiento.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(h) Intangibles

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

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

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

(i) Inversiones en Subsidiarias

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

(j) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

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

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro de la cartera de clientes. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

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

ii. Activos no Financieros

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

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

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo.

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(k) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado, usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

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

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

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

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

ii. Beneficios por Terminación

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

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(l) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado separado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

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

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

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(m) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos y bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes vendidos y el monto del ingreso puede ser medido de manera fiable.

Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Servicios

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

Gastos

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

(n) Ingresos y Costos Financieros

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

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

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

(o) Impuesto a la Renta

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

i. Impuesto a la Renta Corriente

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

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

iii. Exposición Tributaria

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

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el periodo en el cual se determinen.

(p) Información Financiera por Segmento

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

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(a) Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Préstamos y Partidas por Cobrar

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

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

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

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

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

(b) Administración de Riesgo Financiero

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

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

i. Marco de Administración de Riesgos

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

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

ii. Riesgo de Crédito

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

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

Deudores Comerciales

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

Otras Cuentas por Cobrar

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

iii. Riesgo de Liquidez

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Importe contable	Flujos de efectivo contractuales	3 meses o menos	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Mas de 12 meses
31 de diciembre de 2014							
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	33,465,163	35,517,909	7,291,259	12,503,825	8,680,976	7,041,849
Acreedores comerciales		77,009,262	77,009,262	73,086,943	3,922,319	-	-
Otras cuentas por pagar		3,413,084	3,413,084	3,413,084	-	-	-
	US\$	<u>113,887,509</u>	<u>115,940,255</u>	<u>83,791,286</u>	<u>16,426,144</u>	<u>8,680,976</u>	<u>7,041,849</u>
31 de diciembre de 2013							
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	38,404,600	41,017,133	13,110,503	11,992,459	5,653,070	10,251,101
Acreedores comerciales		100,759,856	100,759,856	96,378,552	4,381,305	-	-
Otras cuentas por pagar		2,679,121	2,679,121	2,679,121	-	-	-
	US\$	<u>141,843,577</u>	<u>144,456,110</u>	<u>112,168,176</u>	<u>16,373,764</u>	<u>5,653,070</u>	<u>10,251,101</u>

Riesgo de Mercado

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

De acuerdo con lo previsto la Ley Orgánica de Salud, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 423 del 22 de diciembre de 2006, corresponde a la autoridad sanitaria nacional, "Ministerio de Salud Pública", la fijación, revisión y control de precios de los medicamentos de uso y consumo humano a través del Consejo Nacional de Fijación y Revisión de Precios de Medicamentos de Uso Humano. De acuerdo con lo establecido en estas disposiciones, los medicamentos de uso humano, que son considerados como estratégicos por la autoridad sanitaria, tienen un techo de precios que serán establecidos y difundidos por la entidad de control. Los productos comercializados por la Compañía, incluyen medicamentos cuyos precios están sujetos a tal regulación.

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

Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano, moneda funcional de la Compañía y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante. El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición de la Compañía a riesgos en moneda extranjera es la siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio al contado al	
	Año terminado el 31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013
Francos suizos (CHF)	1,09	1,12	1,01	1,13
Euros (EUR)	1,32	1,37	1,22	1,38

Análisis de Sensibilidad

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

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

Cambio al contado al:

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

Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

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

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio neto. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

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

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

(6) Segmentos de Operación

(a) Bases para la Segmentación

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

		Farma - Consumo		Distribución		Otro		Total	
		2014	2013 restablecido	2014	2013 restablecido	2014	2013	2014	2013
Ingresos ordinarios	US\$	87.696.000	91.418.314	156.158.589	220.007.280	-	-	243.854.589	311.425.594
Intereses sobre préstamos		709.901	740.156	1.212.604	1.616.779	-	-	1.922.505	2.356.935
Depreciación		1.138.165	1.182.630	962.597	1.096.697	-	-	2.100.762	2.279.327
Ganancia antes de impuesto a la renta del segmento		2.990.453	2.080.322	2.684.673	1.554.845	-	-	5.675.126	3.635.167
Otras partidas significativas:									
Activos por segmentos		45.939.868	43.937.132	107.091.281	132.564.225	-	-	153.031.149	176.501.357
Pasivos por segmentos		23.963.959	26.096.303	98.208.099	123.125.236	-	-	122.172.058	149.221.539
Desembolsos de capital	US\$	107.637	425.995	62.504	16.758	767.345	1.509.051	937.486	1.951.804

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

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

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

(8) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercancía disponible para la venta	US\$	34.095.187	37.719.896
Importaciones en tránsito		<u>4.164.421</u>	<u>2.383.367</u>
	US\$	<u>38.259.608</u>	<u>40.103.262</u>

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(9) Pagos Anticipados

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

(10) Propiedades y Equipos

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	1 de enero de 2013	Adquisiciones	Disposiciones y ajustes	Capitalizaciones y transferencias	31 de diciembre de 2013
Costo:					
Equipos dados en comodato	US\$ 5,001,096	387,724	(95,994)	-	5,292,826
Muebles y enseres	3,158,825	218,888	(41,098)	76,860	3,413,475
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	2,888,875	189,575	(667,473)	(57,511)	2,353,466
Equipos de computación	2,786,083	492,095	(147,694)	-	3,130,484
Maquinaria y equipo	2,760,232	230,390	(122,053)	51,710	2,920,279
Obras en curso	33,477	249,602	-	(71,059)	212,020
	<u>16,628,588</u>	<u>1,768,274</u>	<u>(1,074,312)</u>	<u>-</u>	<u>17,322,550</u>
Depreciación acumulada:					
Equipos dados en comodato	2,145,872	643,109	(29,131)	-	2,759,850
Muebles y enseres	1,670,940	266,027	(29,285)	-	1,907,682
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	1,605,105	518,338	(618,425)	-	1,505,018
Equipos de computación	1,767,457	363,330	(121,188)	-	2,009,599
Maquinaria y equipo	1,145,030	488,523	(83,053)	-	1,550,500
	<u>8,334,404</u>	<u>2,279,327</u>	<u>(881,082)</u>	<u>-</u>	<u>9,732,649</u>
Importe neto en libros	<u>US\$ 8,294,184</u>	<u>(511,053)</u>	<u>(193,230)</u>	<u>-</u>	<u>7,589,901</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(11) Intangibles

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(12) Inversiones

Un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	Valor nominal e importe en libros en US\$	
			2014	2013
Préstamo bancario sin garantía	8,00%	2015	6.700.000	-
Préstamo bancario sin garantía	8,60%	2015	3.600.000	3.600.000
Préstamo bancario sin garantía	7,30%	2015	3.000.000	-
Préstamo bancario sin garantía	8,25%	2015	2.418.861	506.690
Préstamo bancario sin garantía	8,30%	2015	2.097.099	-
Préstamo bancario sin garantía	8,25%	2016	1.666.667	-
Préstamo bancario sin garantía	7,00%	2015	1.500.000	-
Préstamo bancario sin garantía	9,33%	2015	1.200.000	12.539.516
Préstamo bancario sin garantía	8,50%	2015	1.381.648	-
Préstamo bancario sin garantía	8,40%	2015	968.419	1.800.000
Préstamo bancario sin garantía	8,50%	2014	-	3.591.277
Préstamo bancario sin garantía	9,02%	2014	-	2.700.000
Préstamo bancario sin garantía	8,70%	2014	-	1.200.000
Préstamo bancario sin garantía	8,05%	2014	-	1.110.958
Préstamo bancario sin garantía	8,75%	2014	-	466.667
Obligaciones en circulación	7,75%		2.755.567	2.986.826
Obligaciones en circulación	8,25%		5.850.000	7.500.000
Préstamos bancarios y obligaciones en circulación			33.138.261	38.001.934
Intereses por pagar			326.902	402.666
			<u>33.465.163</u>	<u>38.404.600</u>

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

Año que terminará el
31 de diciembre de

2016	US\$	1.833.333
2017		1.950.000
2018		2.400.000
	US\$	<u>6.183.333</u>

Obligaciones en Circulación

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

(14) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

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

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

(15) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

		2014		
		Importe neto al 1 de enero de 2014	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2014
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	212.256	(42.728)	254.984
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		(464.007)	(318.614)	(145.393)
Beneficios de empleados - Corrientes		416.208	243.765	172.443
Propiedades y equipos		48.036	(34.339)	82.375
	US\$	<u>212.493</u>	<u>(151.916)</u>	<u>364.409</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			509.802
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			<u>(145.393)</u>

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

(e) Precios de Transferencia

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(f) Situación Fiscal

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

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

(16) Otras Cuentas por Pagar

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

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

(17) Beneficios a los Empleados

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo por lo previsto por tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los últimos cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, sin edad mínima de retiro.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Análisis de Sensibilidad

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

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

(18) Patrimonio

Capital Social y Utilidades Disponibles

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 cada una. Las acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2014 son por US\$22.221 539 (US\$20.999.347 en 2013).

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

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo a apropiar para reserva legal de la utilidad neta del año 2014 es US\$362.293.

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Otros Resultados Integrales

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

(19) Ingresos Ordinarios

A continuación un resumen de los ingresos ordinarios:

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

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

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

(20) Ingresos y Gastos

a) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

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

b) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(21) Gastos de Personal

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos ordinarios:			
Ventas de mercancía	US\$	1.967.860	4.027.904
Ingresos por servicios administrativos y contables		1.689.057	1.249.361
Ingresos por servicios de almacenamiento		299.901	591.422
Ingresos por fletes		279.121	463.305
Arrendamiento		2.359	25.431
	US\$	<u>4.238.298</u>	<u>6.357.423</u>
Compras de mercancía	US\$	2.689.763	3.927.939
Costos por servicios		54.222	192.257
	US\$	<u>2.743.985</u>	<u>4.720.196</u>
Gastos de operación:			
Arrendamiento de bienes inmuebles	US\$	1.751.700	1.457.433
Servicio de procesamiento de datos		1.567.818	1.051.356
Servicios administrativos, contables y legales		124.437	604.032
	US\$	<u>3.443.955</u>	<u>3.112.821</u>
Otros ingresos:			
Utilidad en disposición de propiedades y equipos	US\$	117.898	35.326
Otros		201.186	711.767
	US\$	<u>319.084</u>	<u>747.093</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

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

- Consortio "Abastecimiento de Medicamentos Quifatex-Vanttive"

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

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

- Contratos de Arrendamiento Operativo

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Los pagos mínimos futuros correspondientes a estos contratos son:

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

- Contrato de Prestación de Servicios de Procesamiento de Datos

El 15 de septiembre de 2003, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios de procesamiento de datos con Química Suiza S. A., compañía relacionada, con vigencia de un año renovable por igual período, siempre y cuando una de las partes no lo de por terminado mediante la notificación por escrito con noventa días de anticipación. El contrato se ha venido renovando año a año; el honorario convenido es variable y se determina en función del servicio recibido cada mes.

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con su relacionada Vantive Cía. Ltda., el cual se ha venido renovando consecutivamente por períodos que van del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año, para la prestación de servicios de asesoría y asistencia para mejorar los servicios, ahorro de costos, relacionados con el manejo y administración completa de las áreas de recursos humanos, contabilidad, contraloría, crédito, tesorería, administración, organización y métodos, tecnología de información, legal-regulatorios, gerencia. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 el ingreso devengado por estos servicios fue de US\$178.573 (US\$331.802 en el 2013).

- Contrato de Servicios de Administración y Contables

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

- Contrato de Servicios de Administración, Contables y Legales

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

(b) SalDOS con Partes Relacionadas

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	2014			2013		
	Deudores Comerciales	Otras Cobrar	Acreedores comerciales	Deudores Comerciales	Otras Cobrar	Acreedores comerciales
Locales:						
Vantlive Cia. Ltda	US\$ 1,459,026	44,992	76,008	2,777,376	-	8,943
Safimo S. A.	16,275	-	121,822	5,121	-	-
Química Suiza Industrial del Ecuador QSI S.A.	312,834	-	340,156	404,721	-	983,386
Kurades S.A.	6	3,907	-	-	-	-
Consortio "Abastecimiento de Medicamentos Quifatex-Vantlive"	-	71,024	-	2,713	91,024	15,096
Extranjeras:						
Química Suiza S. A.	-	-	387,825	-	-	520,144
Quideca S. A.	-	-	-	-	-	19,296
Cifarma S. A.	-	-	19,316	-	-	3,868
	<u>US\$ 1,788,141</u>	<u>119,923</u>	<u>945,127</u>	<u>3,189,931</u>	<u>91,024</u>	<u>1,550,739</u>
Nota	7	7	14	7	7	14

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

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

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Sueldos	US\$ 1,341.832	1.250.171
Beneficios	<u>472.533</u>	<u>181.486</u>
	<u>US\$ 1.814.365</u>	<u>1.431.657</u>

(23) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros se componen de lo siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(24) Ganancias por Acción

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

El movimiento de las acciones ordinarias es como sigue:

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

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

(25) Compromisos

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(26) Contingencias

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

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

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

(27) Eventos Subsecuentes

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

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

