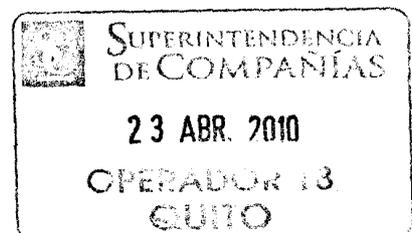
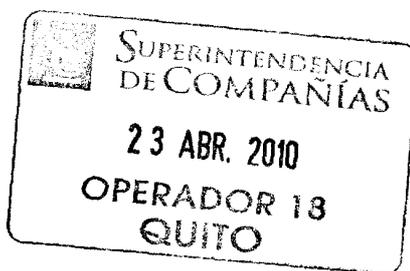


QUALIPHARM LABORATORIOS
FARMACEUTICOS S.A.
INFORME DE COMISARIO
Por los Estados Financieros
terminados el 31 de diciembre del 2009



CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control Interno
 - c. Entorno económico
 - d. Análisis financiero y su interpretación
 - e. Situación económica
4. Conclusión



A los Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2009, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

La Junta General de Accionistas designa como comisario principal a la Ingeniera Paola Heredia.

2. Antecedentes

QUALIPHARM LABORATORIOS FARMACEUTICOS S.A., es una compañía que tiene como objeto principal el diseño, planificación, elaboración, industrialización, almacenamiento, importación, exportación y comercialización a través de sus propias instalaciones o de las de terceros, de materias primas, productos o artículos vinculados con la farmacia, la medicina, veterinaria, la agricultura, la ganadería, la industria química, farmacéutica en sus diferentes ramas y filosofías.

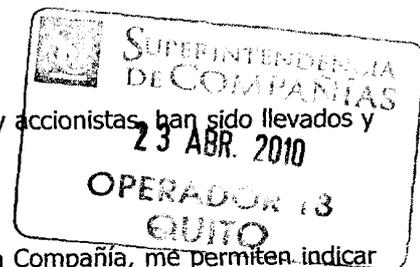
3. Contenido

a. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación.



b. Control Interno

El control interno abarca el plan de organización, sistemas, métodos, procedimientos y técnicas orientadas al logro de los objetivos de una organización. Estos objetivos se pueden esquematizar en:

- Protección de los activos
- Obtención de información financiera confiable.
- Eficiencia en el desarrollo de las operaciones
- Adhesión a las políticas administrativas.

Mediante estos cuatro aspectos, el estudio del control interno nos permite conocer a la organización, mientras que la evaluación nos proporciona la información sobre el grado de eficiencia que éste suministra.

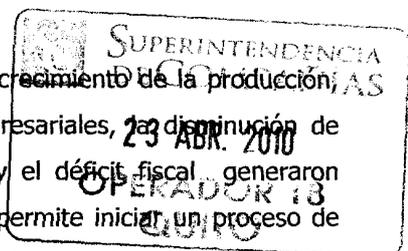
En términos generales la revisión incluyó el análisis de las cuentas más importantes dentro de los estados financieros.

c. Entorno Económico

A inicios del año 2009 la crisis financiera mundial afectaba los mercados, generando recesión económica en la mayoría de los países desarrollados y en vías de desarrollo, lo que ha generado reducción de la demanda, desempleo entre otros aspectos que en su conjunto afectan al volumen del comercio internacional.

La economía ecuatoriana no fue ajena a este suceso y sufrió el embate de la crisis a través de tres canales: disminución de exportaciones, disminución de las remesas que enviaban los migrantes y disminución del precio del petróleo.

Estos hechos aceleraron el deceso de la inversión privada, el decrecimiento de la producción, la fuga de capitales al exterior, el aumento de los costos empresariales, la disminución de posibilidades de financiamiento, el aumento del gasto público y el déficit fiscal generaron menor competitividad en las empresas y en el país lo que no permite iniciar un proceso de recuperación, por las altas tasas de interés que se mantiene en el sector financiero las cuales no son compatibles con el proceso de dolarización, agravada por las protestas de sectores sociales.



Por otro lado el año 2009 cerró con una inflación de 4.31% menos de la mitad del promedio que se registró en el año 2008, la reducción de la inflación es muestra de que los precios se estabilizaron. Mientras que la tasa de desempleo fue del 7,9% un leve repunte frente al año pasado que se ajustó a las metas previstas por el Gobierno Nacional.

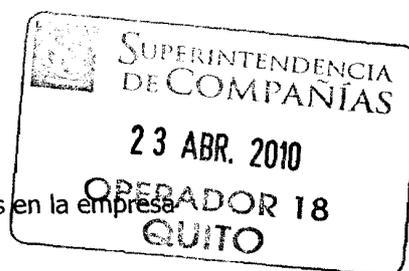
Las perspectivas económicas para el año 2010 no son alentadoras principalmente por las medidas internas tomadas por el Gobierno (moratoria de la deuda, incremento salarial y reformas tributarias y financieras) lo cual afectará al sector productivo del país por lo que se prevee un crecimiento económico de alrededor del 3% y se estima que se mantendrá una estabilidad en los precios.

Aplicación de las NIIF's

Mediante resolución No 08.G.DSC del 20 de Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's" y las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA", por parte de las Compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, en base a éste, Qualipharm Laboratorios Farmacéuticos S.A., deberá aplicarlas a partir del 1 de enero del 2012, cabe señalar que se estableció el año 2011 como período de transición; para tal efecto, deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's" a partir del ejercicio económico del año 2011.

Como parte del proceso de transición la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa



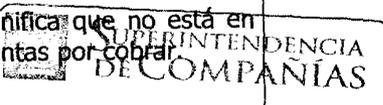
Esta información deberá ser aprobada por la Junta General de Socios o Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

d. Análisis financiero

**QUALIPHARM LABORATORIOS FARMACEUTICOS S.A.
INDICES FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

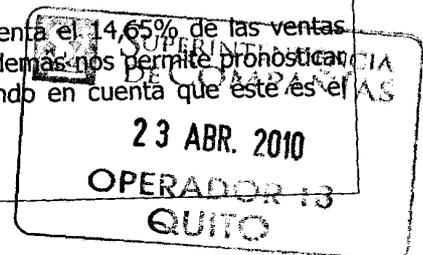
Indicador de liquidez:		Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$		$\frac{1.541.385}{1.492.868} = 1,03$	
Comentario			
Qualipharm S.A., presenta un índice de liquidez de 1.03 lo que significa que por cada dólar de deuda la Compañía tiene 1.03 ctvs., para solventar las obligaciones corrientes.			

Indicador de prueba ácida:		Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes con el activo disponible y exigible	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Activo Corriente- Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$		$\frac{1.336.343}{1.492.868} = 0,90$	
Comentario			
La Compañía presenta un índice de prueba ácida de 0,90 lo que significa que no está en capacidad de cubrir sus obligaciones corrientes con el efectivo y las cuentas por cobrar.			


 23 ABR. 2010
 OPERADOR 18
 QUITO

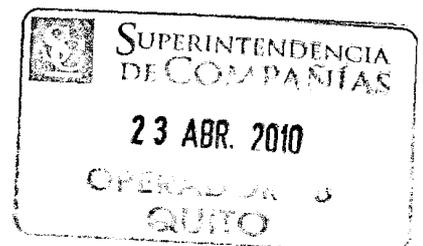
Indicador de solvencia:		Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$		$\frac{1.674.316}{1.851.720} = 0,90$	
Comentario			
Las deudas representan el 90% de los activos, es decir los activos de la Compañía están en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones contraídas.			
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$		$\frac{1.492.868}{177.404} = 8,42$	
Comentario			
El patrimonio de los accionistas no se encuentra en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.			

Indicador de rentabilidad:		Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$		$\frac{476.571}{3.252.118} \times 100 = 14,65$	
Comentario			
La utilidad bruta en el año 2009 es de USD. 476.571, que representa el 14,65% de las ventas netas, lo que nos demuestra que el giro del negocio es rentable, además nos permite pronosticar un crecimiento futuro para Qualipharm S.A., especialmente tomando en cuenta que este es el primer año de actividades.			



Indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar:		Mide el tiempo de recuperación de cartera	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}}$	x 90	$\frac{1.096.702}{2.134.819}$	x 90 = 46,23
Comentario			
El índice de rotación de cartera de QUALIPHARM S.A. , al 31 de diciembre del 2009, demuestra que la misma se está recuperando cada 46 días lo cual es bueno para la Compañía.			
Para el cálculo de este índice hemos tomado como referencia las ventas de los tres últimos meses del 2009, ya que en este tiempo es cuando se realizó el mayor volumen de ventas, de esta manera obtenemos un índice real.			

Indicador de Rotación de inventarios:		Mide el tiempo de salida de los inventarios	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Promedio de Inventarios}}{\text{Costo de venta}}$	x 360	$\frac{205.042}{2.775.547}$	x 360 = 26,59
Comentario			
El índice de rotación de inventarios de QUALIPHARM S.A. , al 31 de diciembre del 2009 es de 26 días, lo cual es bueno porque nos demuestra que la Compañía durante el período 2009 compró inventario suficiente para el consumo en la producción.			

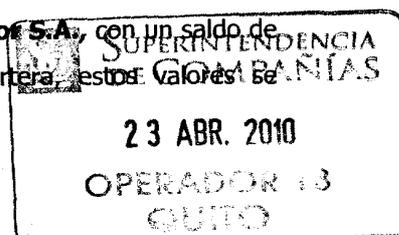


e. Situación económica

QUALIPHARM S.A.	AÑO 2009	% en relación al total
ACTIVOS	1.851.720	100%
Caja - bancos	85.924	5%
Clientes	1.096.702	59%
Impuestos anticipados	122.553	6%
Otras cuentas por cobrar	31.163	2%
Inventarios	205.042	11%
Otros activos	3.607	-
Activo fijo neto	306.728	17%
PASIVOS	1.674.316	100%
Proveedores	1.307.062	78%
Cuentas por pagar	170.929	10%
Beneficios Sociales	14.877	1%
Pasivo a largo plazo	181.448	11%
PATRIMONIO	177.404	100%
Capital social	800	-
Aportes futura capitalización	231.615	131%
Resultados acumulados	-34.687	-20%
Pérdida del ejercicio	-20.325	-11%

El cuadro anterior muestra los saldos que se han presentado en el Balance General durante el período 2009.

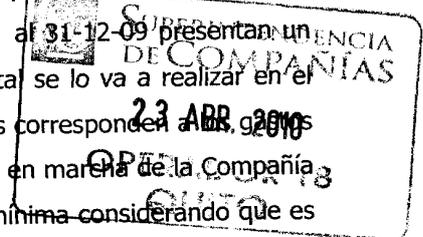
- Al 31 de diciembre del 2009 se puede observar que el principal rubro del activo es Clientes con un saldo de USD. 1.096.702 el cual representa el 59% del total de activos, el principal cliente de la Compañía es **Productos Avon Ecuador S.A.**, con un saldo de USD. 1.046.094,48, equivalente al 95% del total de la cartera, estos valores se recuperan en los primeros meses del año 2010.



2. El segundo rubro más importante corresponde a los Activos Fijos que al 31 de diciembre del 2009 presentan un saldo de USD. 306.728 equivalente al 17% del total de activos, este rubro está conformado por: Equipos de oficina, equipos de computación, muebles y enseres, maquinaria y equipo e instalaciones, cuya adquisición resulta una inversión para la Compañía ya que el objetivo es mejorar la producción y por ende las ventas.
3. Inventarios es el tercer rubro más importante, con un saldo de USD. 205.042, que representa el 11% del total de activos, la composición de este saldo corresponde a las compras locales e importaciones menos los consumos realizados en el año.
4. El rubro más importante de las cuentas de Pasivo es Proveedores con un saldo al 31-12-09 de USD 1.307.062 que representa el 78% del total de Pasivos, de los cuales el principal proveedor es **AVON COLOMBIA** con un saldo de USD. 997.327,60, que equivale al 76% del total. Se ha podido observar que durante los meses de enero y febrero del 2010 se ha cancelado un estimado de USD 700.000 a este proveedor, disminuyendo en gran medida las obligaciones de la Compañía con los proveedores del exterior .

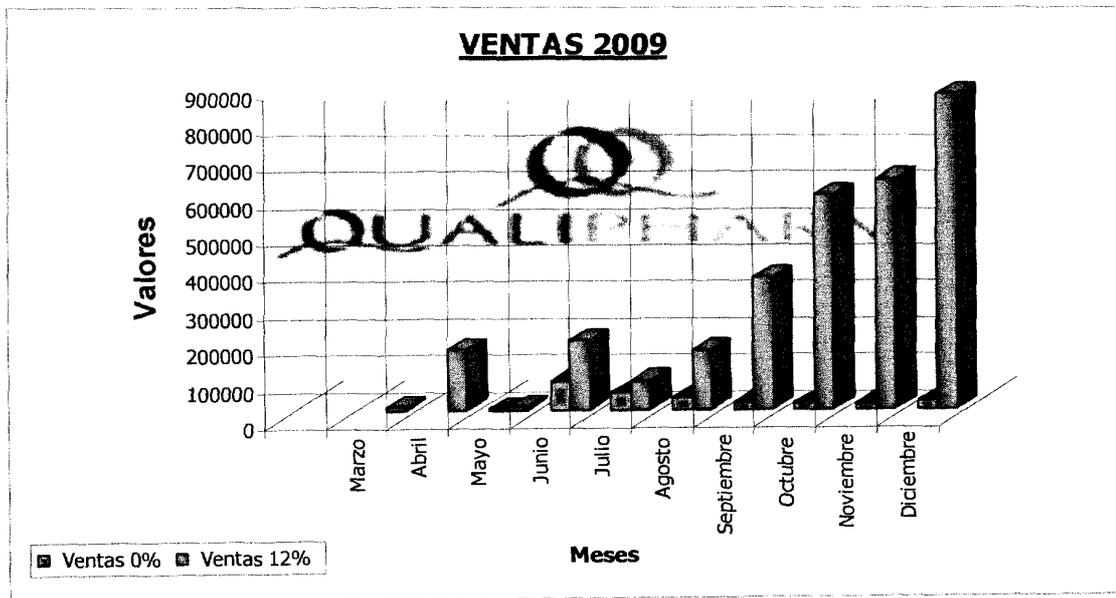
Otro de los proveedores importantes corresponde a **Productos AVON Ecuador S.A.** con un saldo de USD. 178. 589,74, cuyos pagos se están realizando de forma normal y al mes de marzo del 2010 estos valores han sido cancelado.

5. Obligaciones a largo plazo con un saldo al 31 de diciembre del año 2009 de USD. 181.448, es el segundo rubro más importante de los Pasivos representando el 11% del total y corresponde a préstamos entregados por los accionistas para la puesta en marcha de la Compañía, los cuales deberán ser cancelados de acuerdo a la liquidez de la empresa.
6. El Patrimonio de la Compañía está conformado por: un capital social de USD. 800, Aportes de los accionistas para futuras capitalizaciones que al 31-12-09 presentan un saldo de USD. 231.615 y cuyo trámite de aumento de capital se lo va a realizar en el año 2010; resultados acumulados de USD. 34.687, los cuales corresponden a resultados pre-operacionales reportados en el año 2008, para la puesta en marcha de la Compañía y una pérdida del ejercicio 2009 de USD - 20.325, que es mínima considerando que es el primer año de operaciones.



Los ingresos operacionales durante el año 2009 se presentan en la siguiente gráfica

Mes	Ventas 0%	Ventas 12%	Total
Marzo		9.099	9.099
Abril		165.757	165.757
Mayo	4.229	7.550	11.779
Junio	78.573	189.774	268.347
Julio	47.843	79.664	127.506
Agosto	32.293	162.265	194.558
Septiembre	21.494	361.526	383.020
Octubre	17.352	587.562	604.914
Noviembre	15.570	629.304	644.873
Diciembre	24.144	860.889	885.032
Total Ventas	241.497	3.053.390	3.294.887
Notas de Crédito	-34.230	-8.539	-42.769
Ventas operacionales	207.237	3.044.881	3.252.118



Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía presenta un total de ingresos operacionales de USD 3.252.118, como se puede observar en la gráfica anterior, los mismos que se fueron incrementando gradualmente durante el 2009, es así que la Compañía inició el año con ventas por debajo de los 100.000 dólares y en el mes de diciembre vendió USD. 885.032, lo cual consideramos es muy alentador tomando en cuenta que es su primer año de actividades.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
2009 ABR. 2010
VALOR 18
CREDITO

Los resultados del período se detallan a continuación:

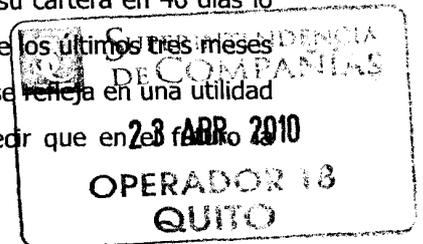
QUALIPHARM S.A.	AÑO 2009
Ingresos operacionales	3.252.118
Otros ingresos	436
Total Ingresos	3.252.554
Costos	-2.775.547
Gastos administrativos	-461.515
Gastos operativos	-17.051
Otros gastos	-18.766
Total Costos y Gastos	-3.272.879
PERDIDA DEL EJERCICIO	-20.325

QUALIPHARM S.A. presenta una utilidad operacional de 476.571, lo que demuestra que el giro del negocio sin considerar los gastos operacionales es rentable.

De acuerdo a las cifras presentadas en el Estado de Pérdidas y Ganancias los gastos de operación ascienden a USD. 497.332, al 31 de diciembre del 2009, arrojando una Pérdida del Ejercicio de USD. -20.325. Considero que la Compañía mantiene un escenario muy alentador para sus operaciones futuras.

4. Conclusión

Como resumen podemos concluir que la situación financiera de la Compañía, es estable, mantiene un nivel de liquidez normal, los activos garantizan las obligaciones contraídas, los inventarios están rotando cada 26 días, la empresa está recuperando su cartera en 46 días lo cual es bueno principalmente por el incremento positivo de las ventas de los últimos tres meses del período 2009, el giro del negocio cubrió los costos de producción y se refleja en una utilidad operacional de USD. 476.571. Por todo lo expresado se puede predecir que en el futuro la Compañía tendrá un sano crecimiento.



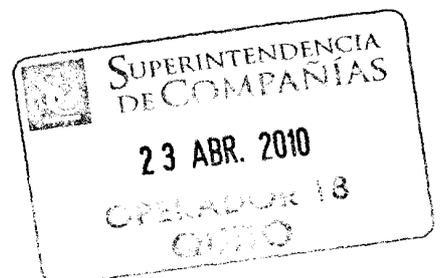
Finalmente señores Accionistas adjunto se presenta los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,

MBS
Management Business Support

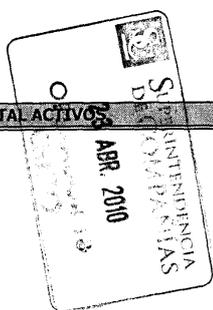
Ing. Paola Heredia

Comisario



QUALIPHARM LABORATORIOS FARMACEUTICOS S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

ACTIVOS		PASIVOS	
CORRIENTES		CORRIENTES	
	1.541.385		1.492.868
Caja y bancos	85.924	Proveedores	1.307.062
Clientes	1.096.702	Otras cuentas por pagar	170.929
Otras cuentas por cobrar	31.164	Beneficios sociales	14.877
Inventarios	205.042		
Gastos pagados por anticipado	122.553	Largo plazo	181.448
		Préstamos accionistas	181.448
NO CORRIENTES	310.335	TOTAL PASIVOS	1.674.316
Activo fijo neto	306.728	PATRIMONIO	177.404
Otros activos	3.607	Capital social	800
		Aportes futura capitalización	231.615
		Resultado ejercicios anteriores	-34.686
		Utilidad del ejercicio	-20.325
TOTAL ACTIVOS	1.851.720	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.851.720



QUALIPHARM LABORATORIOS FARMACEUTICOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

INGRESOS **3.252.554**

Ventas netas	3.252.118
Otros ingresos	436

COSTOS Y GASTOS **-3.272.879**

Costo de ventas	-2.775.547
Gastos de administración	-461.515
Gastos operativos	-17.051
Otros gastos	-18.766

PERDIDA NETA DEL EJERCICIO **-20.325**

