

INFORME DE COMISARIO

Por el período que terminó
El 31 de diciembre de 2010



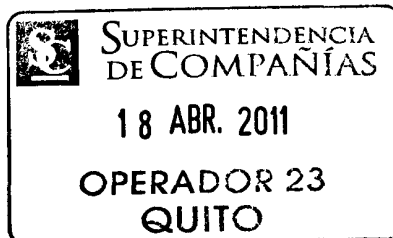
Señores Accionistas a continuación presento el Informe de Comisario correspondiente al año 2010, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías que establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

Objeto Social

El objeto social de **QUALIPHARM S.A.** comprende 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.

CONTENIDO

Análisis Preliminar



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 las 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.

Contexto Económico

Al finalizar el año 2010 el crecimiento económico de Ecuador se lentifica, así como también la caída en las remesas de los migrantes contribuye a incrementar el déficit en cuenta corriente. A pesar de los importantes ingresos petroleros ocasionados por la subida en el precio del barril y de la exportación de diversos productos, las importaciones crecieron con mayor rapidez que las exportaciones por lo que el déficit en la balanza comercial se intensifica.

Por otra parte, la tasa de desempleo se reduce y la inflación se sitúa por debajo del 4%. El déficit presupuestario perdura, resultado del modesto crecimiento y de los ingresos procedentes del petróleo, sumado a los ambiciosos programas de gasto público promovidos por el Gobierno del presidente Rafael Correa.

Las dificultades de financiación han obligado al uso de las reservas del Banco Central de Ecuador y de fuentes de financiación domésticas, como es el caso de los fondos de pensiones.

Como proyección para el 2011 se espera que el crecimiento económico continúe sin grandes cambios, marcado por bajos niveles de inversión privada y un débil crecimiento en las exportaciones. Como consecuencia de la subida de los salarios aumenta el consumo privado, a la vez que las importaciones, lo que limita el crecimiento. Las dificultades en la obtención de financiación resultaría en una reducción en el gasto público, lo que permitiría una reducción en el déficit presupuestario; sin embargo, la inestabilidad en el país afectará la inversión privada.

Por último, la inflación se mantendría estable y el crecimiento económico, podría ubicarse alrededor del 3%. Con respecto a la política económica del Gobierno se espera que mantenga la misma tendencia por lo que se continuará el proceso de intervención gradual y creciente del Estado en la economía, que en el año 2010 condujo a la aprobación de 25 leyes por parte de la Asamblea Nacional.

Disposiciones legales aplicables

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 el cronograma de implementación que contendrá el plan de capacitación y de implementación de las NIIFS.

Mediante resolución No. SC.Q.ICL.CPAIFRS.11., emitida por la Superintendencia de Compañías con fecha 12 de enero del 2011 se establece lo siguiente:

ARTÍCULO PRIMERO.- Para efectos del registro y preparación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías califica como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Activos totales inferiores a CUATRO MILLONES DE DOLARES;
- b) Registren un Valor Bruto de Ventas Anuales inferior a CINCO MILLONES DE DOLARES;
- c) Tengan menos de 200 trabajadores (Personal Ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

ARTÍCULO DÉCIMO PRIMERO.- Aquellas compañías que por efectos de la presente Resolución deben aplicar las NIIF completas, prepararan la información contenida en el artículo segundo de la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008 y remitirán a la Superintendencia, hasta el 31 de mayo de 2011 el cronograma de implementación aprobado en Junta General de Socios o Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; y hasta el 30 de noviembre de 2011, la conciliación del patrimonio neto al inicio del periodo de transición, aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente estuviere facultando.

QUALIPHARM S.A. Al haber obtenido más de cinco millones de dólares en ventas en el año 2010, deberá aplicar las NIIF's completas de acuerdo con el artículo antes mencionado.

Evaluación del Control Interno

En lo que se refiere al control interno existen varios métodos para que la empresa se encamine hacia los objetivos que se ha propuesto entre ellos tenemos: el plan de organización, sistemas, métodos, procedimientos y técnicas. Los objetivos antes mencionados se pueden esquematizar:

- 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 este control suministra.

ANÁLISIS FINANCIERO

En base al análisis financiero realizado a QUALIPHARM S.A., se presentan los siguientes resultados:

1. Indicador de liquidez

Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes; es decir, se utiliza para medir el margen de seguridad que la empresa debe mantener para cubrir las fluctuaciones de su flujo de efectivo, como resultado de las operaciones de Activo y Pasivo que realiza.

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{2.678.200}{2.243.533} = 1,19$
Interpretación: La Compañía presenta un índice de liquidez de 1.19 lo que significa que por cada dólar de deuda la Compañía tiene 0.19 ctvs. adicionales., para solventar las obligaciones a corto plazo.	

2. Indicador de prueba ácida:

Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus pasivos corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación diferente a los inventarios.

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Activo Corriente- Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{1.367.481}{2.243.533} = 0,61$
Interpretación La Compañía presenta un índice de prueba ácida de 0,61 lo que determina que no está en capacidad de cubrir sus obligaciones corrientes solamente con el efectivo, las cuentas por cobrar y demás activos de fácil liquidación.	

3. Indicador de solvencia:

Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{2.465.962}{3.165.779} = 0,78$
Interpretación: La Compañía presenta un indicador de solvencia de 0,78 lo que significa que: las deudas representan el 78% de los activos, por lo tanto los activos están en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones que se han contraído.	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{2.243.533}{699.818} = 3,21$
Interpretación: Respecto con el Patrimonio, el indicador nos dice que la deuda es tres veces mayor al patrimonio de los accionistas por lo que éste no se encuentra en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes de la empresa.	

4. Indicador de rentabilidad:

Mide la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir ventas en utilidades.

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{2.835.953}{6.761.448} \times 100 = 41,94$
Interpretación La utilidad bruta en el año 2010 es de USD. 2.835.953, que representa el 41,94% de las ventas netas, lo que demuestra que el giro del negocio es muy rentable para la Compañía.	

5. Indicador de Rentabilidad de Activos (ROA):

Indica el nivel de utilidades que genera cada dólar invertido en los activos de la empresa.

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad Bruta ejercicio}}{\text{Activo Promedio}}$	$\frac{753.895}{3.165.779} = 0,30$
Interpretación El ROA (Rentabilidad de Activos) nos indica que la utilidad representa 0,30 ctvs.de cada dólar que los accionistas han invertido en la empresa.	

6. Indicador de Rentabilidad para Accionistas (ROE):

Rentabilidad sobre recursos propios, mide lo que gana la empresa por cada unidad monetaria invertida en fondos propios.

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad Neta del ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	$\frac{522.414}{699.817} = 0,75$
Interpretación El ROE (Rentabilidad para Accionistas) nos indica que la Compañía gana USD. 0,75 por cada dólar invertido en los recursos propios.	

7. Indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar:

Mide el tiempo de recuperación de cartera.

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times 90$	$\frac{1.070.040}{6.761.448} \times 360 = 56,97$
Interpretación El índice de recuperación de cartera de QUALIPHARM S.A. es de 57 días al 31 de diciembre del 2010, lo que significa que la Compañía tiene un buen índice en el tiempo de la recuperación de la cartera.	

8. Indicador de Rotación de inventarios:

Mide el tiempo de salida de los inventarios

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Promedio de Inventarios}}{\text{Costo de venta}} \times 360$	$\frac{631.267}{3.925.495} \times 360 = 57,81$
Interpretación: Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía presenta un índice de rotación de inventarios de 57,81 días, lo que es muy bueno ya que durante este período compró inventario suficiente para abastecer su producción.	

SITUACION FINANCIERA

CUENTA	SALDO AL 31-12-10	%
ACTIVOS	3.165.779	100%
Caja - bancos e inversiones	158.036	5,0%
Clientes	1.070.040	33,8%
Impuestos y otros pagos anticipados	85.299	2,7%
Otras cuentas por cobrar	54.106	1,7%
Inventarios	1.310.719	41,4%
Otros activos	62.838	2,0%
Activo fijo neto	424.742	13,4%
PASIVOS	2.465.962	100%
Proveedores	1.752.012	71%
Otras cuentas por pagar	327.820	13%
Préstamos bancarios a corto plazo	29.904	1%
Beneficios Sociales	133.797	5%
Pasivo a largo plazo	222.429	9%
PATRIMONIO	699.817	100%
Capital social	800	0,11%
Aportes futura capitalización	231.615	33%
Resultados acumulados	-55.012	-8%
Utilidad del ejercicio	522.414	75%

El cuadro anterior muestra los saldos que se han presentado en el Balance General durante el año 2010:

1. Al 31 de diciembre del 2010, se puede observar. que el principal rubro dentro del activo es el de Inventarios, con saldo USD. 1.310.719 que representa el 41,4% del total de activos; y en el cual constan: inventario de materia prima, inventario de producto terminados, mercaderías en tránsito, con la que se obtendrá una mayor y más eficiente producción, por lo tanto el incremento en las ventas de la Compañía.
2. El segundo rubro más importante corresponde a Clientes que representa el 33,8% del total de los activos con un saldo de USD. 1.070.040, los cuales están conformados de la siguiente manera:

NOMBRE	SALDO	%
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.	951,943.43	88%
BASELPHARMA	61,531.57	6%
BIOGEN LABORATORIO FARMACEUTICO S.A.	42,268.27	4%
BOEHRINGER INGELHEIM	8,218.02	1%
JAMES BROWN PHARMA C.A.	8,175.22	1%
OTROS	8,664.69	1%
Total Clientes	1,080.801,20	
(-) Provisión cuenta incobrables	-10.761,47	
TOTAL	1.070.039,73	

Como podemos observar el principal cliente de la Compañía es **Productos Avon Ecuador S.A.**, con un saldo de USD. **951.943,43**, equivalente al 88% del total de la cartera, del cual se han realizado cobros normales durante el período, lo que contribuye a mantener una cartera saludable con un tiempo de recuperación adecuado.

3. Activo Fijo Neto es el tercer rubro más importante dentro de los activos totales, con un saldo de USD. 424.742, que representa el 13,40% 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 entre las cuentas de Pasivo es Proveedores con un saldo de USD 1.752.012 que representa el 71% del total de Pasivos al 31 de diciembre del 2010; valor del cual 317.509 (18%) pertenece a proveedores nacionales y 1.434.502 (82%) a

proveedores extranjeros.

5. El segundo rubro más importante dentro del Pasivo pertenece a Cuentas por Pagar con USD 327.820 y equivale el 13% y del total de los Pasivos. Esta cuenta corresponde a provisión para gastos de importación, pago tarjeta de crédito, aportes al IESS y obligaciones fiscales.
6. El Patrimonio de la Compañía consta de las cuentas: Capital Social de USD. 800 equivalente al 0,11% del total del Patrimonio, sin embargo la Junta General de Accionistas planea realizar un aumento de Capital social el año 2011.
7. La cuenta con mayor participación dentro del Patrimonio es la Utilidad del ejercicio con un 75% del total y un saldo de USD. 522.414; el segundo rubro más importante es el de Aportes a futura capitalización con un saldo de USD. 231.615 y un 33% del total del Patrimonio.
8. Dentro del Patrimonio también observamos la cuenta de resultados acumulados con un valor de USD: -55.012; que corresponde a las pérdidas de la Compañía en el año 2008-2009 y que se ve reflejada en el Balance General del año 2010. Se recomienda que en vista de que éste es el primer año en el que Qualipharm S. A. presenta utilidades, se realice una absorción de las pérdidas de años anteriores y de ese modo obtener una situación financiera más saludable para la empresa en los años siguientes.

RESULTADOS	AÑO 2010
Ingresos operacionales	6.761.448
Costos	-3.925.495
Utilidad operacional	2.835.953
Gastos administrativos	-1.265.745
Gastos operativos	-819.926
Otros ingresos	3.613
Utilidad del ejercicio	753.895

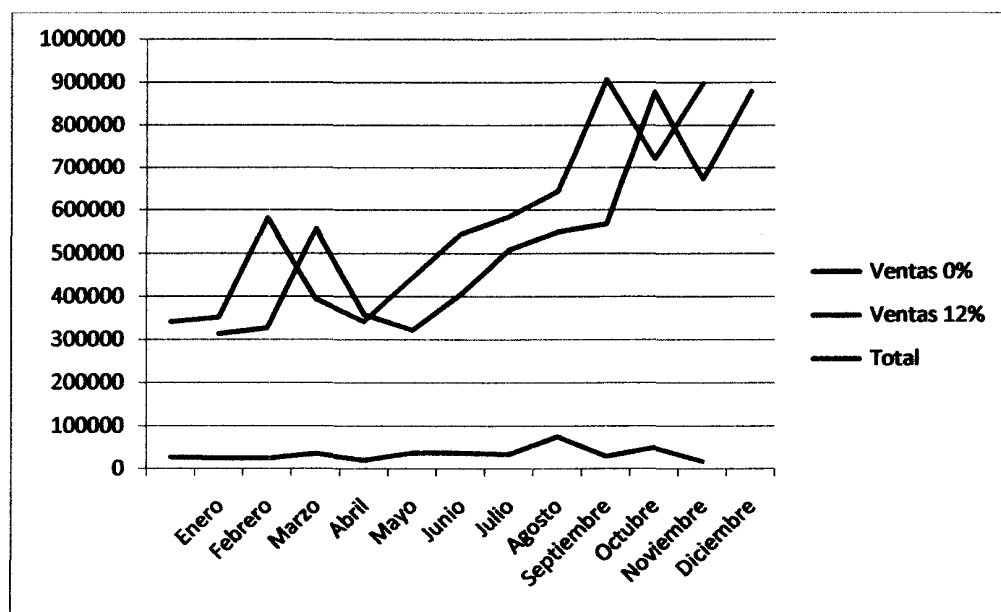
QUALIPHARM S.A. presenta una utilidad operacional de 2.835.953, lo que demuestra que el giro del negocio es rentable aun sin considerar los gastos operativos.

De acuerdo a las cifras presentadas en el Estado de Pérdidas y Ganancias los gastos operativos y administrativos suman un total de USD. 2.085.671, al 31 de diciembre del 2010, resultando una Utilidad del Ejercicio de USD. 753.895. Lo que nos lleva a considerar que la Compañía presenta un escenario bastante alentador para el futuro, ya que en tan solo su segundo año de operación

ya ha conseguido arrojar utilidades lo cual es bastante difícil tomando en cuenta la magnitud del negocio y el entorno económico y político en el que la Compañía se desenvuelve.

Los ingresos operacionales durante el año 2010 se presentan en el siguiente gráfico:

Mes	Ventas 0%	Ventas 12%	Total
Enero	314.080	27.947	342.027
Febrero	327.065	24.962	352.028
Marzo	557.360	24.642	582.002
Abril	359.721	35.491	395.212
Mayo	322.593	20.246	342.839
Junio	406.030	37.921	443.951
Julio	508.964	36.882	545.846
Agosto	550.418	34.550	584.968
Septiembre	568.574	75.658	644.233
Octubre	877.864	29.768	907.632
Noviembre	672.887	49.664	722.551
Diciembre	880.278	17.882	898.160
TOTAL	6.345.834	415.613	6.761.448



Al 31 de diciembre del 2010, Qualipharm S. A. presenta un total de ingresos operacionales de USD 6.761.448. Ingresos que como podemos observar han incrementado gradualmente durante el año 2010; especialmente en el segundo semestre del año; cifras muy alentadoras en cuanto al

crecimiento de la empresa para el siguiente año.

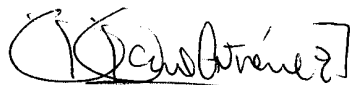
2. Conclusión

Como conclusión a este informe podemos decir que, la situación financiera de la Compañía, es favorable que refleja una gran capacidad de crecimiento. La Compañía mantiene un nivel de liquidez normal, los activos están en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones que ésta ha contraído, la utilidad operacional representa el 41,94% de las ventas netas, un índice considerado como muy bueno, tomando en cuenta que este es el segundo año de operaciones de la empresa. La recuperación de cartera es de 57 días y a pesar de que muestra un ligero incremento en comparación del año 2009, continua siendo positivo, al igual que el índice de rotación de inventarios también de 57 días, lo cual significa que la empresa adquiere la cantidad necesaria de inventarios para que su producción continúe en forma fluida, al mismo tiempo que recupera su cartera. El ROA arroja una cifra de 0,30 y el ROE 0,72, valores que nos indican que la empresa se encuentra recuperando la inversión que se ha realizado en la misma.

Por lo dicho anteriormente podemos predecir que la empresa mantiene una situación financiera saludable y con miras a un mayor crecimiento.

Sin otro particular, me suscribo.

Atentamente,



Viviana Gutiérrez Tapia

Comisario

