

INFORME DE COMISARIO

Por el período que terminó
El 31 de diciembre de 2011



Señores Accionistas a continuación presento el Informe de Comisario correspondiente al año 2011, 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.

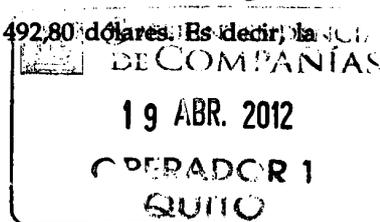
Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

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

En el año 2011 el índice de inflación se registró en 5.41%, acorde con las predicciones del gobierno, es decir, en ese porcentaje se incrementaron los precios de los productos para los consumidores finales. Si se compara la inflación de noviembre de 2010 con la de este año, en cambio, el incremento es de 5,53%, según el último reporte del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en noviembre, el sector de alimentos y bebidas fue el que mayor elevación de precios registró.

En cuanto a la canasta básica, el costo a noviembre se ubica en 572,35 dólares, que en comparación a noviembre del año anterior, significan 30,53 dólares más. Los ingresos promedios de las familias, en cambio, pasaron de 448,6 dólares a 492,80 dólares. Es decir, la brecha todavía existe y es de 13,90%, que implican 77,55 dólares.



El desempleo bajo del 5,5 % al 5,1% entre septiembre y diciembre del 2011 y el subempleo también se redujo del 45,7% al 44,2%. Estas son las cifras que expuso el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Los datos expuestos son los más bajos desde el 2007, cuando el Gobierno cambió la metodología de cálculo de los indicadores laborales del país.

A diciembre del 2011 la población económicamente activa era de 4'453.985 trabajadores, esta creció en 35.8535 personas desde septiembre, cuando el INEC la fijó en 4'418.150 ciudadanos, de esa población 2'222.619 trabajadores gozan de pleno empleo, es decir el 49,9%. 1'969.571 personas se mantienen en el subempleo y 225.670 están desempleados.

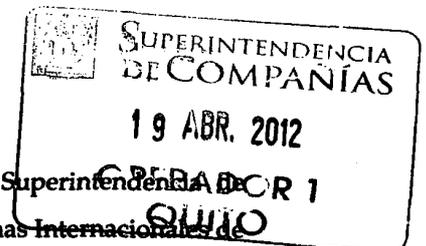
Las cifras oficiales indican que el Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre tuvo una variación positiva de 8,5% y en el segundo trimestre de 8,9%, la evolución del PIB se debe al gran dinamismo del sector privado y el crecimiento de las exportaciones. "también pudo ser ocasionado por el elevado gasto público financiado con los altos precios del petróleo, lo cual incrementó el consumo".

La evolución del Índice de Volumen Industrial (IVI), que mide todo lo que se produjo en el país, por ejemplo, muestra que en este año (a septiembre), las fábricas produjeron apenas 7% más que el año pasado. En diciembre de 2010, el IVI se ubicó en 150,60 puntos y a noviembre 2011 apenas subió a 161,26.

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 2012. 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.ICI.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.

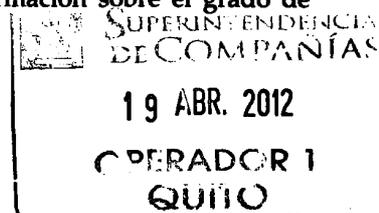
QUALIPHARM S.A. Al haber obtenido más de cinco millones de dólares en ventas en el año 2010, deberá aplicar las NIIF's completas de acuerdo con el artículo antes mencionado.

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
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{2.138.998}{2.173.898} = 0.98$

Interpretación:

La Compañía presenta un índice de liquidez de 0.98 lo que significa que por cada dólar de deuda la Compañía requiere de 0.02 ctvs., para cubrir sus 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
$\frac{\text{Activo Corriente- Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{1.767.749}{2.173.898} = 0.81$

Interpretación

La Compañía presenta un índice de prueba ácida de 0,81 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, sin embargo este indicador es ligeramente mejor que el año anterior.

19 ABR. 2012
 OPERADOR
 QUITO

3. Indicador de solvencia:

Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{2.639.521}{3.157.068} = 0,84$

Interpretación:

La Compañía presenta un indicador de solvencia de 0,84 lo que significa que: las deudas representan el 84% de los activos, por lo tanto los activos están en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones que se han contraído.

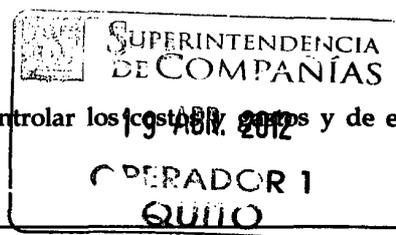
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{2.173.898}{517.547} = 4.20$

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 de esta manera convertir ventas en utilidades.



Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{965.821}{8.472.353} \times 100 = 11.39$

Interpretación

La utilidad bruta en el año 2011 es de USD. 965.821, que representa el 11.39% de las ventas netas, lo que demuestra que el giro del negocio en el 2011 fue 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
$\frac{\text{Utilidad Bruta ejercicio}}{\text{Activo Promedio}}$	$\frac{965.821}{3.157.066} = 0,31$
Interpretación	
El ROA (Rentabilidad de Activos) nos indica que la utilidad representa 0,31 ctvs.de cada dólar que los accionistas han invertido en la empresa.	

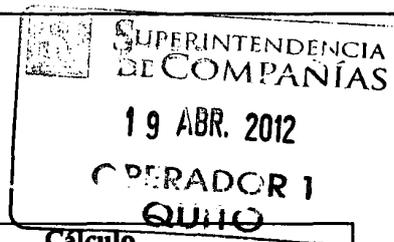
6. Indicador de Rentabilidad para Accionistas (ROE):

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

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad Neta del ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	$\frac{92.334}{517.547} = 0,18$
Interpretación	
El ROE (Rentabilidad para Accionistas) nos indica que la Compañía gana USD. 0,18 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
$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times$	$\frac{1.265.368}{8.472.353} \times 360 = 53,77$
Interpretación	
El índice de recuperación de cartera de QUALIPHARM S.A. es de 54 días al 31 de diciembre del 2011, 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
$\frac{\text{Promedio de Inventarios}}{\text{Costo de venta}} \times 360$	$\frac{688.754}{5.456.581} \times 360 = 45.44$

Interpretación:

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía presenta un índice de rotación de inventarios de 45.44 días, lo que es muy bueno ya que durante este período compró inventario suficiente para abastecer su producción.

SITUACION FINANCIERA

QUALIPHARM S.A.	AÑO 2011	% en relación al total
ACTIVOS	3,157,068	100%
Caja - bancos	382,302	12.1%
Clientes	1,249,406	39.6%
Impuestos anticipados	88,509	2.8%
Otras cuentas por cobrar	47,532	1.5%
Inventarios	371,249	11.8%
Otros activos	910	0.0%
Activo fijo neto	1,017,160	32.2%
PASIVOS	2,639,521	100%
Proveedores	1,780,657	67%
Cuentas por pagar	347,805	13%
Beneficios Sociales	45,437	2%
Pasivo a largo plazo	465,623	18%
PATRIMONIO	517,547	100%
Capital social	800	0.15%
Aportes futura capitalización	4,028	1%
Reserva Legal	47,540	9%
Resultados acumulados	372,845	72%
Utilidad del ejercicio	92,334	18%

SUPERINTENDENCIA
 DE COMPAÑÍAS
 19 ABR. 2012
 OPERADOR 1
 QUITO

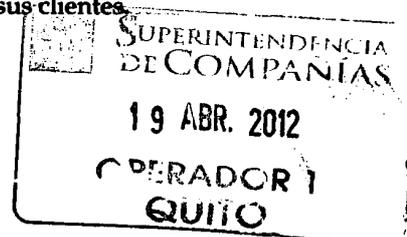
El cuadro anterior muestra los saldos que se han presentado en el Balance General durante el año 2011:

1. Al 31 de diciembre del 2011, el valor de USD 1.249.406 correspondiente a Clientes es el rubro más importante dentro de la composición del Activo, y representa el 39.60%, el cual en su mayor proporción corresponde a las cuentas por cobrar a PRODUCTOS AVON ECUADOR, cuya incidencia sobre el valor total de este rubro se demuestra en el siguiente cuadro.

CLIENTE	SALDO AL 31-12-11	%
AVON COLOMBIA LTDA.	6,000.84	0.47%
BASELPHARMA S.A.	49,999.67	3.95%
BEIERSDORF S.A.	4,460.57	0.35%
BIOGEN LABORATORIO FARMACEUTICO S.A.	22,510.98	1.78%
DIFARE S.A.	1,390.29	0.11%
JAMES BROWN PHARMA C.A.	14,480.26	1.14%
LABORATORIOS ALBAM'S	11,500.50	0.91%
PRODUCTOS AVON ECUADOR S.A.	1,144,664.53	90.47%
SABIJERS S.A.	1,092.88	0.09%
STAR PROJECTS CIA. LTDA.	9,074.61	0.72%
OTROS	192.69	0.02%
SUBTOTAL	1,265,367.82	100%
Provisión cuentas Incobrables	15,962.05	
TOTAL	1,249,405.77	

Como se observa el Cliente PRODUCTOS AVON ECUADOR, constituye el 90.47% del total de la cartera, quien ha efectuado sus de forma regular lo que ha permitido ir cubriendo oportunamente las obligaciones propias del giro del negocio

2. Otro de los rubros importantes es el que corresponde a Activo Fijo Neto que representa el 32.2% del total del activo cuyo monto para el ejercicio 2011 asciende a USD 1.017.160, el cual comparado con el valor del año 2010 que fue de USD 424,742 da un incremento del 239%, este incremento esta dado básicamente por los bienes de capital importados, los mismos que representan aproximadamente un 90%. El disponer de activos le permitirá la empres ofertar nuevos servicios o mejorara la capacidad operativa en los servicios que actualmente está prestando a sus clientes.



3. El rubro más importante entre las cuentas de Pasivo es Proveedores con un saldo de USD 1.780.657 que representa el 67% del total de Pasivos al 31 de diciembre del 2011; valor del cual 304.074 (17%) pertenece a proveedores nacionales y 1.473.449 (83%) a proveedores extranjeros.
4. El segundo rubro más importante dentro del Pasivo pertenece a Cuentas por Pagar a Largo Plazo con USD 465.623 y equivale el 18% y del total de los Pasivos. Del monto de esta cuenta el 88% corresponde a las Cuentas por pagar a Accionistas y el 12% a la Provisión de la Jubilación Patronal.
 Respecto a las Cuentas por pagar a Accionistas se observa un incremento respecto del año 2010, por cuanto se efectuó la reclasificación de la Cuenta Aportes Futura Capitalización
5. El Patrimonio de la Compañía consta de las cuentas: Capital Social de USD. 800 equivalente al 0,11% del total del Patrimonio, La conformación esta dado de la siguiente manera.

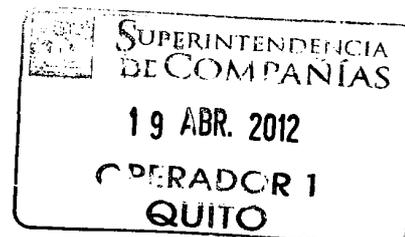
Nombres	N° de Acciones	Capital Social
Dr. Rodrigo Bastidas de Janón	413	413
Dr. José María Moran	227	227
Sra. María Rosillo Veintimilla	60	60
Dr. Edwin Cevallos Arellano	60	60
Sr Ricardo Santos	40	40
Total	800	800

Es necesario señalar que en el ejercicio 2011 se dio lugar a un cambio en la composición de la participación de los accionistas; de tal manera que la Sra. Tamara Valencia Cerón cedió la totalidad de sus acciones (45) a favor del Dr. José María Moran quien aumentó su participación de 182 acciones a 227.

De la misma manera Carlón S.A. cedió el total de su participación a favor del Sr Ricardo Santos Londoño, teniendo el mencionado señor una participación de 40 acciones.

Se debe mencionar adicionalmente que no se llevó a cabo el aumento de Capital dispuesto por la Junta General de Accionistas en Junta General del 15.12.2011.

6. La cuenta con mayor relevancia en el Patrimonio es la de Resultados Acumulados con un 72% del total y un saldo de USD. 372.845; el segundo rubro más importante es La Utilidad del Ejercicio con un saldo de USD. 92.334 y un 18% del total del Patrimonio.



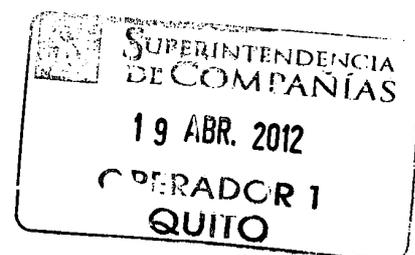
QUALIPHARM S.A.	AÑO 2011
Ingresos operacionales	8,472,353
Otros ingresos	1,831
Total Ingresos	8,474,184
Costos	-7,506,532
Gastos administrativos	-767,778
Otros gastos	-24,326
Total Costos y Gastos	-8,298,636
Utilidad del ejercicio	175,548

QUALIPHARM S.A. para le ejercicio económico 2011 presenta una utilidad operacional de USD 965.851 (Ingresos operacionales menos Costos), lo que demuestra que el giro del negocio es rentable, sin considerar los gastos operativos.

De acuerdo a las cifras presentadas en el Estado de Pérdidas y Ganancias los gastos administrativos y otros gastos suman un total de USD. 792.104, al 31 de diciembre del 2011, resultando una Utilidad del Ejercicio de USD. 175.548 cuales sirven de base para determinar la participación trabajadores y las obligaciones con el Estado.

Los ingresos operacionales durante el año 2011 se presentan en el siguiente gráfico:

MES	VENTAS 12%	VENTAS 0%	TOTAL
Ene	452,094.50	44,203.04	496,297.54
Feb	450,524.14	21,929.36	472,453.50
Mar	875,499.78	49,057.93	924,557.71
Abr	956,545.19	23,355.58	979,900.77
May	863,597.81	29,615.97	893,213.78
Jun	783,224.12	40,053.42	823,277.54
Jul	602,028.31	52,719.61	654,747.92
Ago	558,111.19	29,309.35	587,420.54
Sep	598,460.13	65,916.41	664,376.54
Oct	521,382.81	32,698.11	554,080.92
Nov	563,914.03	51,084.45	614,998.48
Dic	755,284.61	51,743.13	807,027.74
TOTAL	7,980,666.62	491,686.36	8,472,352.98



Al 31 de diciembre del 2011, Qualipharm S. A. presenta un total de ingresos operacionales de USD 8.472.352,98 Los cuales comparados con los ingresos del ejercicio 2010 han tenido un incremento de aproximadamente del 25%

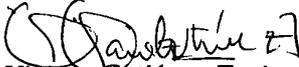
2. Conclusión

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 11.40% de las ventas netas, un índice considerado como bueno, tomando en cuenta que este es el tercer año de operaciones de la empresa. La recuperación de cartera es de 54 días mostrando un ligero decremento en comparación del año 2010 que fue de 57 días, es decir continua siendo positivo, al igual que el índice de rotación de inventarios también de 45 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 0,31 y el ROE 0,18, 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.

Sin otro particular, me suscribo.

Atentamente,


Viviana Gutiérrez Tapia

Comisario

C.C.: 1716517774

