

**DROGUERÍA INTI S.A.**

La Sociedad tiene por objeto principal realizar por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, actividades industriales circunscritas a la elaboración de especialidades farmacéuticas.

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES: SPVS-IV-EM-DIN-038/2000.

RESOLUCIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO QUE INSCRIBE EL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: ASFI N° 773/2011 DE FECHA 10 DE NOVIEMBRE DE 2011

PROSPECTO MARCO PARA UN PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES

“El Prospecto Marco debe ser leído conjuntamente con las Características de Cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II correspondiente a los valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas”

DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES:**“PAGARÉS BURSÁTILES INTI II”****MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:****US\$. 3.000.000.-****(TRES MILLONES 00/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

Tipo de Valor a emitirse	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del Programa	Setecientos veinte (720) días calendario a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa	Dólares de los Estados Unidos de América (US\$), Bolivianos (Bs) o Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (“UFV”) (Bs – UFV).
Forma de representación de los Valores del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de pago de capital y de intereses de cada Emisión que compone el Programa	La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera: <ol style="list-style-type: none"> El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Tipo de interés	Nominal, Anual y Fijo
Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa	El Programa comprenderá Emisiones periódicas de Pagarés Bursátiles de corto plazo, cuya individualización y características serán definidas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente, y comunicadas oportunamente a ASFI, por la Sociedad mediante nota, y remisión de la documentación correspondiente conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Garantía	Todas las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad.
Forma de circulación de los Valores	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Modalidad de otorgamiento	A fecha fija hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión dentro del Programa.
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión establecida por el Gerente General o el Gerente de Administración y Finanzas y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Modalidad de Colocación Primaria	Será determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Forma de Pago en Colocación Primaria	El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo.
Plazo de Pago de Capital e Intereses	El Plazo de Pago de Capital e intereses serán efectuados al Vencimiento de cada Emisión dentro del Programa.
El plazo para el pago total de los Pagarés a ser emitidos dentro del Programa	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
Procedimiento de colocación primaria y Mecanismo de Negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

VÉASE LA SECCIÓN 4 “FACTORES DE RIESGO” COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA No.32, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES, ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO Y COLOCACIÓN DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO MARCO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA PÁGINA N° 6 DEL PRESENTE PROSPECTO.

EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA AL PROGRAMA DE EMISIONES ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA Y DROGUERÍA INTI S.A.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Jurada de los Estructuradores por el contenido del Prospecto

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas quince del día miércoles veintisiete del mes de Julio del año dos mil once, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Giovanna N. Bustios V., se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con domicilio en calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irpavi, con C. I. No. 3469466 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 22 de Julio de 2011, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, María Viviana Sanjinés Méndez, en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por “DROGUERÍA INTI S.A.”, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir que, dicha información es y ha sido revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Pagarés Bursátiles del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II, que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los valores, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente documento.

Con lo que terminó el acto, leído que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente el Sr. Juez, de lo que Certifico.

Maria Viviana Sanjinés Méndez
VIVIANA SANJINÉS
C.I. 3469466 LP

Willy Arias Aguilar
Dr. A. Willy Arias Aguilar
JUEZ 9na. DE INSTRUCCIÓN
EN LO CIVIL
La Paz - Bolivia

Giovanna N. Bustios V.
ANTE MÍ
Giovanna N. Bustios V.
ACTUARIA ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
en La Paz - Bolivia

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

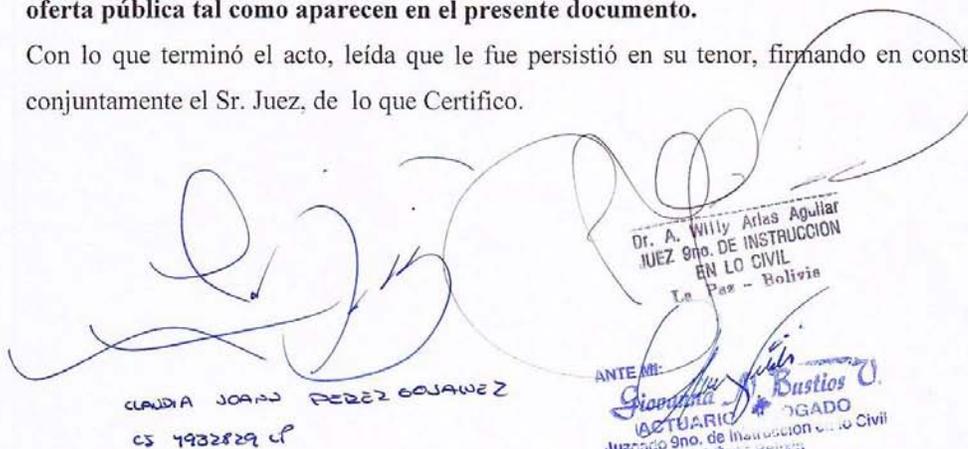
En la ciudad de La Paz, a horas quince del día miércoles veintisiete del mes de Julio del año dos mil once, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Giovanna N. Bustios V., se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por CLAUDIA JOANN PÉREZ GOSALVEZ, en su calidad de Supervisor de Operaciones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión Licenciada en Administración de Empresas, con domicilio en Av. 14 de Septiembre No. 5814, Zona Obrajes con C.I. No. 4932829 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 22 de Julio de 2011, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, Claudia Joann Pérez Gosalvez, en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por “DROGUERÍA INTI S.A.”, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir que, dicha información es y ha sido revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Ser cierto y evidente que quien desee adquirir los Pagarés Bursátiles del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II, que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Ser cierto y evidente que la adquisición de los valores, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente documento.

Con lo que terminó el acto, leída que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente el Sr. Juez, de lo que Certifico.



CLAUDIA JOANN PÉREZ GOSALVEZ
C.I. 4932829 CP

Dr. A. Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCION
EN LO CIVIL
La Paz - Bolivia

ANTE MI:
Giovanna N. Bustios V.
ACTUARIA
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil

ACTA DE DECLARACION JURADA VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, a horas 15:00 del día veintiséis del mes de Julio del dos mil once años, se hizo presente ante este despacho Judicial la persona que responde al nombre de: CHRISTIAN SCHILLING DALGAS, en su calidad de Gerente General y en representación de Droguería INTI S.A.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión Administrador de Empresas, con domicilio en calle 5 No.77 de la zona de Achumani, con C. I. No. 154842 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, Christian Schilling Dalgas en representación de Droguería INTI S.A., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II.

AL SEGUNDO: Ser cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Marco relativo al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II.

Con lo que terminó el acto, leída que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente el Sr. Juez, de lo que Certifico.

Dr. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ 4to DE INSTRUCCIÓN CIVIL
R. CORTE SUPERIOR DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

P. Schilling

Ante M. *[Signature]*
Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARIA ABOGADA
Juzgado 4to. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, a horas 15:20 del día veintiséis del mes de Julio del dos mil once años se hizo presente ante este despacho Judicial la persona que responde al nombre de: **NELSON RONALD REYES NOYA**, en su calidad de Gerente de Administración y Finanzas y en representación del Droguería INTI S.A.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltero, de profesión Administrador de Empresas, con domicilio en calle Tequila No.10 Urbanización Providencia Mallasilla, con C. I. No. 3332451 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, Nelson Ronald Reyes Noya en mi calidad de gerente de Administración y Finanzas y en representación de la Empresa Droguería Inti S.A., que presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II.

AL SEGUNDO: Ser cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Marco relativo al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II.

Con lo que terminó el acto, leída que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente el Sr. Juez, de lo que Certifico.

Dr. Eddy Arequipa Cubillas
JUEZ 4to DE INSTRUCCIÓN CIVIL
R. CORTE SUPERIOR DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia



Ante Mí. 
Dra. Ana María López Villarroel
ACTUAR/ABOGADA
Juzgado 4to. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La Entidad Estructuradora del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

Christian Schilling Dalgas

Gerente General – Droguería INTI S.A.

Ronald Reyes Noya

Gerente de Administración y Finanzas – Droguería INTI S.A.

Viviana Sanjinés Méndez

Gerente General – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Claudia Perez Gosalvez

Supervisor de Inversiones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR:

Christian Schilling Dalgas Gerente General

Friedrich Klaus OhnesTanzer Gerente Adjunto y de Adquisiciones

Gonzalo Muñoz Reyes Navarro Gerente Técnico

Ronald Reyes Noya Gerente de Administración y Finanzas

Alberto Flores Balanza Gerente de Sistemas

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisiones es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Registro del Mercado de Valores

Calle Reyes Ortiz esq. Calle Federico Zuazo

Edificio Torres Gundlach - Torre Este, Piso 3

La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142

La Paz - Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Camacho esq. Calle Colón No. 1312, Piso 2

La Paz – Bolivia

Droguería INTI S.A.

Calle Lucas Jaimes N° 1959

La Paz – Bolivia

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. RESUMEN DEL PROSPECTO	11
1.1 RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES INTI II	11
1.2 INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES	15
1.3 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES INTI II	15
1.4 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR	15
1.5 FACTORES DE RIESGO	16
1.6 RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR	16
2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	22
2.1 ANTECEDENTES LEGALES DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES INTI II	22
2.2 DELEGACIÓN DE DEFINICIONES	22
2.3 DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES	22
2.4 MONTO TOTAL DEL PROGRAMA DE EMISIONES	22
2.5 TIPO DE VALORES A EMITIRSE	22
2.6 PLAZO DEL PROGRAMA	22
2.7 MONEDA EN LA QUE SE EXPRESARÁN LAS EMISIONES QUE FORMAN PARTE DEL PROGRAMA	22
2.8 FORMA DE PAGO DE CAPITAL Y DE INTERESES DE CADA EMISIÓN QUE COMPONE EL PROGRAMA	23
2.9 TIPO DE INTERÉS	23
2.10 INDIVIDUALIZACIÓN DE LAS EMISIONES QUE FORMEN PARTE DEL PROGRAMA	23
2.11 PRECIO DE COLOCACIÓN	23
2.12 FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES DEL PROGRAMA	23
2.13 FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES	23
2.14 MODALIDAD DE OTORGAMIENTO	23
2.15 CALIFICACIÓN DE RIESGO	23
2.16 DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS	23
2.17 PLAZO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA	24
2.18 FORMA DE CÁLCULO DE LOS INTERESES	24
2.19 FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	24
2.20 PLAZO DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES	24
2.21 EL PLAZO PARA EL PAGO TOTAL DE LOS PAGARÉS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA	24
2.22 REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO	24
2.23 FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL PAGARÉ COMIENZA A GANAR INTERESES	25
2.24 DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA	25
2.25 REDENCIÓN ANTICIPADA	25
2.26 AGENTE COLOCADOR	25
2.27 AGENTE PAGADOR	25
2.28 LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES	25
2.29 AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DE LA ESTRUCTURACIÓN DEL PROGRAMA	25
2.30 BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRÁN LAS EMISIONES QUE FORMEN PARTE DEL PROGRAMA	25
2.31 GARANTÍA	25
2.32 PROVISIÓN PARA EL PAGO DE CAPITAL E INTERESES	25
2.33 ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE PAGARÉS DEL PROGRAMA	25
2.34 CONVOCATORIAS	26
2.35 QUÓRUM Y VOTOS NECESARIOS	26
2.36 SEGUNDA CONVOCATORIA	26
2.37 ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE PAGARÉS DEL PROGRAMA SIN NECESIDAD DE CONVOCATORIA	26
2.38 DERECHO A VOTO	26
2.39 REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE PAGARÉS DEL PROGRAMA	28
2.39.1 DEBERES Y FACULTADES	28

2.40	REDENCIÓN DE LOS PAGARÉS, PAGO DE INTERESES, RELACIONES CON LOS TENEDORES DE PAGARÉS, Y CUMPLIMIENTO DE OTRAS OBLIGACIONES INHERENTES AL PROGRAMA	29
2.41	PROTESTO	29
2.42	TRIBUNALES COMPETENTES	29
2.43	ARBITRAJE	29
2.44	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y DE SUS RESPECTIVAS EMISIONES.....	29
2.45	TRÁMITES PARA EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS Y DE SUS RESPECTIVAS EMISIONES.....	29
2.46	DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES.....	29
2.47	TRATAMIENTO TRIBUTARIO.....	29
2.48	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES EMITIDOS SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES EMITIDOS.....	30
3.	RAZONES Y DESTINO DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....	31
3.1	RAZONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES	31
3.2	DESTINO DE LOS RECURSOS RECAUDADOS	31
4.	FACTORES DE RIESGO.....	32
4.1	RIESGOS INTERNOS	32
4.2	RIESGOS EXTERNOS.....	32
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	33
5.1	TIPO DE OFERTA	33
5.2	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	33
5.3	PROCEDIMIENTO Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN.....	33
5.4	PLAZO DE COLOCACIÓN	33
5.5	AGENCIA DE BOLSA COLOCADORA.....	33
5.6	AGENTE PAGADOR	33
5.7	LUGAR DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES	33
5.8	PRECIO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN	33
5.9	MODALIDAD DE COLOCACIÓN PRIMARIA	33
5.10	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	33
5.11	COMUNICACIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA	34
5.12	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA.....	34
5.13	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO.....	34
6.	DATOS GENERALES DEL EMISOR – DROGUERIA INTI S.A.....	35
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR.....	35
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	35
6.3	COMPOSICIÓN ACCIONARIA	36
6.4	EMPRESAS VINCULADAS.....	37
6.5	ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA	37
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	37
6.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS.....	38
6.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS.....	38
6.9	NÚMERO DE EMPLEADOS	38
7.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR.....	40
7.1	INFORMACIÓN HISTÓRICA DEL EMISOR	40
7.2	PRINCIPALES PRODUCTOS Y SERVICIOS DE DROGUERÍA INTI S.A.....	41
7.3	DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE DROGUERÍA INTI S.A.....	42
7.4	PRODUCCIÓN Y VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	42
7.5	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR EN EL QUE SE LOCALIZA DROGUERÍA INTI S.A.....	44
7.6	EXISTENCIA DE DEPENDENCIA EN CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN	45

7.7	ESTRATEGIA EMPRESARIAL E INVERSIONES	46
7.8	RELACIONES ESPECIALES ENTRE EL EMISOR Y EL ESTADO	46
7.9	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR	46
7.10	REGISTRO DE MARCAS, PATENTES Y LICENCIAS	47
7.11	LICENCIAS AMBIENTALES	47
7.12	PROCESOS JUDICIALES.....	47
7.13	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR.....	47
7.14	INFORMACIÓN RELEVANTE	48
7.15	CERTIFICACIÓN GOOD MANUFACTURE PRACTICES.....	48
7.16	HECHOS RELEVANTES	48
8.	ANÁLISIS FINANCIERO.....	51
8.1	BALANCE GENERAL	51
8.2	ACTIVO.....	51
8.3	PASIVO.....	54
8.4	PATRIMONIO	56
8.5	ESTADO DE RESULTADOS.....	58
8.6	RESULTADO BRUTO.....	58
8.7	GASTOS OPERATIVOS	59
8.8	GANANCIA NETA DEL EJERCICIO.....	60
8.9	INDICADORES FINANCIEROS	60
8.10	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE REPORTES FINANCIEROS.....	68
8.11	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	69

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO NO. 1	PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL	17
CUADRO NO. 2	PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	18
CUADRO NO. 3	PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS.....	19
CUADRO NO. 4	ACCIONISTAS DE DROGUERÍA INTI S.A.	36
CUADRO NO. 5	CONFORMACIÓN DEL DIRECTORIO DE DROGUERÍA INTI S.A.	37
CUADRO NO. 6	PRINCIPALES EJECUTIVOS DE DROGUERÍA INTI S.A.	38
CUADRO NO. 7	PERSONAL EMPLEADO POR DROGUERÍA INTI S.A.	39
CUADRO NO. 8	PARTICIPACIÓN Y CRECIMIENTO POR TIPO DE CLIENTE DE DROGUERÍA INTI S.A.....	43
CUADRO NO. 9	PARTICIPACIÓN DE LOS PRINCIPALES LABORATORIOS EN EL MERCADO FARMACÉUTICO BOLIVIANO	45
CUADRO NO. 10	PRINCIPALES ACTIVOS DE DROGUERÍA INTI S.A.	47
CUADRO NO. 11	OBLIGACIONES EXISTENTES DE DROGUERÍA INTI S.A. AL 31 DE AGOSTO DE 2011	48

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO NO. 1	ORGANIGRAMA DE DROGUERÍA INTI S.A.	37
GRÁFICO NO. 2	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LAS PRINCIPALES CORPORACIONES DEL MERCADO FARMACÉUTICO BOLIVIANO	40
GRÁFICO NO. 3	LAS CORPORACIONES MÁS IMPORTANTES DEL MERCADO FARMACÉUTICO BOLIVIANO.....	41
GRÁFICO NO. 4	LOS 20 PRODUCTOS MÁS VENDIDOS.....	42
GRÁFICO NO. 5	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE FACTURACIÓN VS. COBRANZA Y MORA	43
GRÁFICO NO. 6	CALIDAD DE COBRANZA POR TIPO DE CLIENTE – RANKING POR PORCENTAJE DE COBRANZAS REALIZADAS	44
GRÁFICO NO. 7	ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE.....	52
GRÁFICO NO. 8	PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE.....	52
GRÁFICO NO. 9	ACTIVO FIJO COMO PRINCIPAL CUENTA DEL ACTIVO NO CORRIENTE	53
GRÁFICO NO. 10	PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	54
GRÁFICO NO. 11	PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	55

GRÁFICO No. 12 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DIFERIDOS COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PASIVO NO CORRIENTE	56
GRÁFICO No. 13 ESTRUCTURA DE CAPITAL	57
GRÁFICO No. 14 PRINCIPALES CUENTAS DEL PATRIMONIO	57
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS, DESCUENTOS, COSTO DE MERCADERÍAS VENDIDAS Y RESULTADO BRUTO	59
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS.....	60
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA GANANCIA NETA DEL EJERCICIO.....	60
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ	61
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA.....	61
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO	62
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	62
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	63
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO	63
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS.....	64
GRÁFICO No. 25 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	64
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	65
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	65
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	66
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO	66
GRÁFICO No. 30 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAGO	66
GRÁFICO No. 31 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO	67
GRÁFICO No. 32 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO.....	67
GRÁFICO No. 33 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	68
GRÁFICO No. 34 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO.....	68

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1	ESTADOS FINANCIEROS DE DROGUERIA INTI S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE AGOSTO DE 2011
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE DROGUERIA INTI S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2011
ANEXO 3	ESTADOS FINANCIEROS DE DROGUERIA INTI S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2010
ANEXO 4	ESTADOS FINANCIEROS DE DROGUERIA INTI S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2009
ANEXO 5	REGISTRO DE MARCAS, PATENTES Y LICENCIAS DE DROGUERIA INTI S.A.

1. RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Resumen de las condiciones y características del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II

Denominación del Programa:	“Pagarés Bursátiles INTI II”
Monto total del Programa:	US\$.3.000.000.- (Tres Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Tipo de Valor a emitirse:	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del Programa:	Setecientos veinte (720) días calendario a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa:	Dólares de los Estados Unidos de América (US\$), Bolivianos (Bs.) o Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) (Bs. – UFV). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia (“BCB”) a la fecha de la autorización emitida por ASFI y el valor de la UFV establecida por el BCB, a la fecha de la autorización emitida por ASFI. Aspecto que será definido conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2siguiente.
Forma de representación de los Valores del Programa:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de pago de capital y de intereses de cada Emisión que compone el Programa:	La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera: <ol style="list-style-type: none">1. El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Tipo de interés:	Nominal, Anual y Fijo
Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa:	El Programa comprenderá Emisiones periódicas de Pagarés Bursátiles de corto plazo, cuya individualización y características serán definidas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto2.2siguiente, y comunicadas oportunamente a ASFI por la Sociedad, mediante nota y remisión de la documentación correspondiente conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.

Precio de colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Garantía:	Todas las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el presente Programa.
Forma de circulación de los Valores:	A la orden. La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Modalidad de otorgamiento:	A fecha fija hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión dentro del Programa.
Calificación de Riesgo:	El Programa podrá contar o no con una Calificación de Riesgo practicada por una empresa calificadora debidamente autorizada e inscrita en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Destino y plazo de utilización de los fondos:	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente: (i) capital de operaciones ii) recambio de pasivos financieros de la Sociedad iii) una combinación de las dos anteriores. El destino específico y el plazo de utilización de los fondos serán definidos conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión establecida por el Gerente General o el Gerente de Administración y Finanzas y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Modalidad de Colocación Primaria:	Será determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Forma de Pago en Colocación Primaria:	El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo.

Plazo de Pago de Capital e Intereses: El Plazo de Pago de Capital e intereses serán efectuados al Vencimiento de cada Emisión dentro del Programa.

El plazo para el pago total de los Pagarés a ser emitidos dentro del Programa: No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

Forma de cálculo de los intereses: En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VCi = VN * (Ti * PI / 360)$$

Donde:

VCi = Monto de los intereses en el periodo i

VN = Valor nominal

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del pagaré(número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula de cálculo para el pago en Bolivianos se detalla a continuación:

$$VCi = (VN * (Ti * PI / 360)) * UFV$$

Donde:

VCi = Monto de los intereses en el periodo i

VN = Valor nominal

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del pagaré(número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

UFV = Valor de la UFV a la fecha de vencimiento del pagaré

Reajustabilidad del Empréstito: Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables en caso de que éstas sean denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos. En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV, el empréstito resultante será reajutable con el valor de la UFV establecido por el BCB a la fecha de vencimiento del Pagaré Bursátil.

Redención anticipada: Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente de acuerdo a la Delegación de Definiciones establecidas en el punto 2.2, detallado

posteriormente, a través del siguiente mecanismo:

Compras en el Mercado Secundario: Estas transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y deberán ser informadas como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles a más tardar al día siguiente de conocido el mismo.

Para el presente caso, las personas delegadas de acuerdo a la Delegación de Definiciones establecidas en el punto 2.2 siguiente, podrán elegir la serie a ser redimida, a fin de que la redención se la realice al interior de la misma.

En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.

Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses y reajustes:	Los Pagarés Bursátiles devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión determinada por el Gerente General o por el Gerente de Administración y Finanzas y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Pagaré Bursátil.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública:	Inversionistas institucionales y/o particulares.
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Colocador y Pagador:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Lugar de pago de capital e intereses:	El pago de capital e intereses, se realizará en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.
Provisión para el pago de capital e intereses:	La Sociedad deberá depositar los fondos necesarios para el pago de capital e intereses, con al menos un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago en una cuenta que al efecto designe el Agente Pagador.
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.

1.2 Información resumida de los Participantes

Emisor: Droguería INTI S.A., ubicado en C. Lucas Jaimes N° 1959, zona de Miraflores, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2220200 y el número de fax es el (591-2) 2221981.

Agencia de Bolsa Estructuradora: BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa ubicado en avenida Camacho esquina calle Colón No. 1312, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2315040 y el número de fax es el (591-2) 2315042, interno 1544.

Representante Provisorio de los Tenedores de Pagarés: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A., ubicado en calle Loayza No. 255 Edificio de Ugarte Ingeniería Piso 10 oficina No. 1001, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2317379 y el número de fax es el (591-2) 2330765.

1.3 Información legal resumida del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de Droguería INTI S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 12 de Julio de 2011, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 7 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Noya, mediante Testimonio No. 174, de fecha 13 de Julio de 2011 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 15 de Julio de 2011 bajo el No. 00132678 del libro No 10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 773/2011, de fecha 10 de Noviembre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PED-DIN-014/2011.

1.4 Información legal resumida del Emisor

- Testimonio No. 534/47 de fecha 14 de Noviembre de 1947, de la Escritura de Constitución de la Sociedad Anónima bajo denominación “Droguería INTI S.A.” con capital autorizado de Bs.4,900,000 y capital suscrito de Bs1,654,000 ante Dr. Zenón Calderón Durán, Notario de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial en la ciudad de La Paz.
- Testimonio No. 312/78 de fecha 17 de Agosto de 1978 de la Escritura de modificación de Estatutos y Adecuación de Escrituras de Constitución Social.
- Inscripción en el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (R.E.C.S.A.), mediante Resolución Administrativa No. 128 de fecha 27 de Abril de 1979.
- Testimonio No. 172/87 de fecha 31 de Julio de 1987, de la Escritura de Aumento de Capital y Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs.17,000,000 y su Capital Pagado en Bs.8,500,000.
- Testimonio No. 312/90 de fecha 16 de Enero de 1990, de la Escritura de Modificación de Estatutos y Adecuación de Escritura de Constitución Social cumpliendo con las normas legales instituidas.
- Testimonio No. 65/90 de fecha 24 de Abril de 1990, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs.42,000,000 y su Capital Pagado en Bs.22,000,000.
- Testimonio No. 98/93 de fecha 16 de Agosto de 1993, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Autorizado en Bs.84,000,000 y su Capital Pagado en Bs.42,000,000.
- Testimonio No. 74/95 de fecha 25 de Abril de 1995, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.47,000,000.

- Testimonio No. 68/97 de fecha 8 de Mayo de 1997, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.50,569,900.
- Testimonio No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008 de la Escritura de Aumento de Capital Pagado, Emisión de Acciones y consiguiente Modificación de Estatutos.
- Testimonio No. 4654/2008 de fecha 10 de Octubre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 5125/2008 de fecha 12 de Noviembre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 3119/2011 de fecha 22 de Julio de 2011 de la Escritura de Aumento de Capital, y consiguiente modificación de los estatutos.

1.5 Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Pagarés comprendidos dentro del presente Programa de Emisiones deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Marco, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los Pagarés implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a Droguería INTI S.A. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

Los riesgos e incertidumbres podrían no ser los únicos que enfrenta el Emisor, podrían existir riesgos e incertidumbres adicionales actualmente no conocidos por Droguería INTI S.A. Adicionalmente, no se incluyen riesgos considerados actualmente como poco significativos por el Emisor. Existe la posibilidad de que dichos factores no conocidos o actualmente considerados poco significativos afecten el negocio de Droguería INTI S.A. en el futuro.

La sección 4 del presente Prospecto Marco presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- Riesgos Internos: Como ser la dependencia del personal clave, que podría afectar el desempeño operativo de la empresa; o la importación de insumos, lo que pone en riesgo la provisión de producción.
- Riesgos Externos: Como ser los factores macroeconómicos, políticos y sociales del país, que podrían afectar el normal desarrollo de las operaciones; la estacionalidad de las ventas, que podría afectar la sostenibilidad de los ingresos de Droguería INTI S.A., o las catástrofes que están cubiertas en su totalidad por una póliza de seguros.

1.6 Resumen de la Información financiera del Emisor

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. al 31 de Marzo 2009, auditados por Ernst & Young y Marzo 2010 y 2011 auditados por PricewaterhouseCoopers. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de la Sociedad auditados internamente al 31 de Agosto de 2011.

Es importante aclarar que la gestión industrial de Droguería INTI S.A. corresponde al periodo comprendido entre Abril de un año y Marzo del año siguiente. Por lo tanto, cuando se hace referencia a la gestión 2010, deberá entenderse que esta información corresponde al periodo comprendido entre Abril de 2010 y Marzo de 2011.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”) para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en bolivianos las cifras al 31 de Marzo de 2009, 2010 y 2011, en función al valor de la UFV al 31 de Agosto de 2011.

El siguiente cuadro presenta un resumen con las principales cuentas del Balance General.

Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General
(En miles de Bolivianos)

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-ago-11
Valor UFV	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)
Activo Corriente	163,176	186,748	178,089	227,135
Activo No Corriente	132,298	122,929	142,643	143,505
Activos Totales	295,474	309,678	320,732	370,641
Pasivo Corriente	98,592	113,950	111,099	117,510
Pasivo No Corriente	87,032	66,528	57,104	95,810
Pasivos Totales	185,623	180,478	168,203	213,320
Patrimonio Total	109,851	129,200	152,529	157,320

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

El **Activo Total** de Droguería INTI S.A. al 31 de Marzo de 2011 fue de Bs.320.73 millones superior en 3.57% (Bs.11.06 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2010 cuando fue de Bs.309.68 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al crecimiento del Activo Fijo. Asimismo, el monto de activo total correspondiente al 31 de Marzo de 2010 fue superior en 4.81% (Bs.14.20 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2009 cuando fue de Bs.295.47 millones, situación originada principalmente por el crecimiento de los Inventarios y a la cuenta Inmuebles para la Venta. Al 31 de Agosto de 2011 el activo de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.370.64 millones, el mismo que estuvo compuesto por 61.28% (Bs.227.14 millones) de activo corriente y por 38.72% (Bs.143.51 millones) de activo no corriente.

El **Activo Corriente** de la Sociedad a Marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.178.09 millones, cifra menor a la registrada a Marzo de 2010 cuando fue de Bs.186.75 millones. Esta variación significó un decrecimiento del 4.64% (Bs.8.66 millones) debido principalmente al decrecimiento de la cuenta Inmuebles para la venta en 96.94% (Bs.13.92 millones). Asimismo el monto registrado a Marzo de 2010 superó al monto alcanzado a Marzo de 2009, cuando fue de Bs.163.18 millones, crecimiento que significó el 14.45% (Bs.23.57 millones) debido al incremento de Inventarios en un 15.81% (Bs.15.36 millones). El activo corriente representó el 55.23%, 60.30% y 55.53% del activo total a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de Agosto de 2011 el activo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.227.14 millones, mismo que representa el 61.28% del activo total.

El **Activo No Corriente** de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.142.64 millones, superior en 16.04% (Bs.19.71 millones) al registrado a Marzo de 2010 cuando alcanzó Bs.122.93 millones. Este incremento en el activo no corriente fue a consecuencia, principalmente, del crecimiento de la cuenta Activo Fijo. Asimismo el monto alcanzado a Marzo de 2010 fue menor al monto registrado a Marzo de 2009 cuando fue de Bs.132.30 millones, ésta variación significó el 7.08% (Bs.9.37 millones), producto de un decremento de las cuentas Activo Fijo y Cargos Diferidos. El activo no corriente representó el 44.77%, 39.70% y 44.47% del activo total a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de Agosto de 2011 el activo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.143.51 millones, mismo que representa el 38.72% del activo total.

El **Pasivo Total** de la Sociedad al 31 de Marzo de 2011 fue de Bs.168.20 millones menor en 6.80% (Bs.12.28 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2010, cuando alcanzó el monto de Bs.180.48 millones comportamiento que se atribuye fundamentalmente a la contracción de la porción no corriente del pasivo. Asimismo, el monto de pasivo total correspondiente al 31 de Marzo de 2010 fue inferior en 2.77% (Bs.5.15 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2009 cuando fue de Bs.185.62 millones, situación originada principalmente por el decremento de las cuentas Ingresos diferidos y Obligaciones financieras. Al 31 de Agosto de 2011 el pasivo total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.213.32 millones, el mismo que estuvo compuesto por 55.09% (Bs.117.51 millones) del pasivo corriente y por 44.91% (Bs.95.81 millones) de pasivo no corriente.

El **Pasivo Corriente** de la Sociedad a Marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.111.10 millones, cifra menor a la registrada a Marzo de 2010 cuando fue de Bs.113.95 millones. Esta cifra significó un decrecimiento del 2.50% (Bs.2.85 millones). El decrecimiento del pasivo corriente es atribuible principalmente a la disminución de los Bonos y Pagarés Bursátiles en un 57.26% (Bs.9.95 millones) y los ingresos diferidos en un 39.61% (Bs.5.33 millones). Por otro lado, el monto de pasivo corriente registrado a Marzo de 2010 fue superior en un 15.58% (Bs.15.36 millones) al alcanzado a Marzo de 2009, cuando fue de Bs.98.59 millones, debido principalmente al incremento en las cuentas Deudas comerciales y Bonos y pagarés bursátiles. El pasivo corriente representó el 53.11%, 63.14% y 66.05%, del total pasivo a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Además de significar el 33.37%, 36.80% y 34.64% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de Agosto de 2011 el pasivo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.117.51 millones, mismo que representa el 55.09% del pasivo total y el 31.70% del pasivo más el patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.57.10 millones, monto inferior al registrado a Marzo de 2010 cuando fue de Bs.66.53 millones. Esta variación significó un decrecimiento del 14.17% (Bs.9.42 millones). Esta variación negativa es explicada por el decrecimiento de la cuenta Ingresos Diferidos y la cuenta Bonos y Pagarés Bursátiles. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue inferior en un 23.56% (Bs.20.50 millones) al alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.87.03 millones, producto principalmente del decrecimiento de la cuenta Ingresos Diferidos y la cuenta Bonos y Pagarés Bursátiles, tal como sucedió la gestión posterior. El pasivo no corriente representó el 46.89%, 36.86% y 33.95% del pasivo total y el 29.45%, 21.48% y 17.80% del pasivo más patrimonio a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de Agosto de 2011 el pasivo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.95.81 millones, mismo que representa el 44.91% del pasivo total y el 25.85% del pasivo más el patrimonio.

El **Patrimonio** de la Sociedad al 31 de Marzo de 2011 fue de Bs.152.53 millones superior en 18.06% (Bs.23.33 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.129.20 millones, comportamiento que es atribuible al incremento en los Resultados Acumulados. Asimismo, el monto de Patrimonio correspondiente a Marzo de 2010 fue superior en 17.61% (Bs.19.35 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2009 cuando fue de Bs.109.85 millones, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados Acumulados al igual que en la gestión posterior. El Patrimonio representó el 37.18%, 41.72% y 47.56% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de Agosto de 2011, el Patrimonio de Droguería INTI S.A. alcanzó el monto de Bs.157.32 millones, monto que representó el 42.45% respecto al pasivo más el patrimonio.

El siguiente cuadro presenta un resumen con las principales cuentas del Estado de Resultados.

Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados
(En miles de Bolivianos)

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-ago-11
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1.50703	1.53826	1.59499	1.66629
Ingresos por ventas	243,152	266,132	306,981	131,759
Costo de mercadería vendida	123,684	130,715	144,595	60,714
Resultado Bruto	91,469	102,994	126,148	54,758
Ganancia neta del ejercicio	12,702	20,983	26,569	9,144

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

Los **Ingresos por Ventas** de Droguería INTI S.A. al 31 de Marzo de 2011 alcanzaron el monto de Bs.306.98 millones superior en 15.35% (Bs.40.85 millones) a la cifra obtenida al 31 de Marzo de 2010 cuando fue de Bs.266.13 millones, este incremento es explicado por el constante crecimiento de la demanda de los productos que comercializa la Sociedad. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010, fue también superior en un 9.45% (Bs.22.98 millones) al alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.243.15 millones. Al 31 de Agosto de 2011 los Ingresos por Ventas fueron de Bs.131.76 millones.

El **Costo de Mercadería Vendida** a Marzo de 2011 fue de Bs.144.60 millones superior en 10.62% (Bs.13.88 millones) a la cifra obtenida a Marzo de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.130.72 millones. Este incremento, al igual que lo sucedido con la cuenta Descuentos, bonificaciones y premios, se encuentra relacionado con el incremento en el nivel de ventas de la Sociedad. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue superior en un 5.68% (Bs.7.03 millones) al alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.123.68 millones. Esta cuenta representó el 50.87%, 49.12% y 47.10% respecto al Ingreso por Ventas de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de Agosto de 2011 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.60.71 millones representando así el 46.08% de los ingresos por ventas.

El **Resultado Bruto** de la Sociedad a Marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.126.15 millones, superior en 22.48% (Bs.23.15 millones) al registrado a Marzo de 2010, gestión en la cual se registró un monto de Bs.102.99 millones, el crecimiento registrado se debe principalmente al crecimiento de los Ingresos por Ventas de Droguería INTI S.A. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue superior en un 12.60% (Bs.11.53 millones) al monto alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.91,47 millones, situación generada principalmente por un incremento en el Ingreso por ventas al igual que en la gestión posterior. Esta cuenta representó el 37.62%, 38.70% y 41.09% de los Ingresos por Ventas a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de Agosto de 2011 el Resultado Bruto de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.54.76 millones representando el 41.56% de los Ingresos por Ventas.

La **Ganancia Neta del Ejercicio** de Droguería INTI S.A. alcanzó a Marzo de 2011, un monto de Bs.26.57 millones, superior en 26.62% (Bs.5.59 millones) al registrado a Marzo de 2010, cuando fue de Bs.20.98 millones. Droguería INTI S.A. ha mostrado un comportamiento ascendente en la Ganancia Neta obtenida en las últimas gestiones, producto del crecimiento del nivel de ventas, el cual se incrementó en mayor medida que el costo de mercadería vendida, obteniendo así un interesante crecimiento del Resultado Bruto. Asimismo, el monto de Ganancia Neta del Ejercicio correspondiente a Marzo de 2010 fue superior en 65.19% (Bs.8.28 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2009 cuando fue de Bs.12.70 millones, situación originada principalmente por el incremento en los Ingresos por ventas. La Ganancia Neta del Ejercicio respecto al Ingreso por Ventas representó el 5.22%, 7.88% y 8.66% a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de Agosto de 2011, esta cuenta registró un monto de Bs.9.14 millones representando así el 6.94% del ingreso por ventas.

El siguiente cuadro presenta un resumen de los principales Indicadores Financieros.

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-mar-09 (Reexp.)	31-mar-10 (Reexp.)	31-mar-11 (Reexp.)	31-ago-11	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA							
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1.66	1.64	1.60	1.93	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0.67	0.65	0.51	0.78	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	64,584	72,799	66,990	109,625	
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	62.82%	58.28%	52.44%	57.55%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1.69	1.40	1.10	1.36	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	53.11%	63.14%	66.05%	55.09%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	46.89%	36.86%	33.95%	44.91%	
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0.82	0.86	0.96		
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	2.30	2.72	2.45		
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas /Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	9.09	10.05	17.07		
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Días	40	36	21		
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por Pagar Comerciales]	Veces	2.55	2.23	2.11		
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Días	141	162	170		
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Ganancia neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	11.56%	16.24%	17.42%		
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Ganancia neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	4.30%	6.78%	8.28%		
Retorno sobre las Ventas	[Ganancia neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	5.22%	7.88%	8.66%		
Margen bruto	[Ganacia bruta / Ventas]	Porcentaje	37.62%	38.70%	41.09%		

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

El **Coefficiente de Liquidez**, registró niveles de 1.66, 1.64 y 1.60 veces, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Estos resultados muestran que la Sociedad cuenta con una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Entre las gestiones 2009 y 2010 este indicador tuvo una variación levemente negativa del 0.98%, mientras que entre las gestiones 2010 y 2011 la variación fue también negativa en un 2.19%, manteniendo así un comportamiento casi estable de este indicador durante las gestiones analizadas. Al 31 de Agosto de 2011 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 1.93 veces.

El Indicador de la **Prueba Ácida**, a Marzo de 2009, 2010 y 2011 este indicador registró de 0.67, 0.65 y 0.51 veces, respectivamente. Este comportamiento es atribuible al elevado monto que representan los inventarios de la Sociedad dentro del activo corriente. Entre Marzo de 2009 y 2010, este indicador tuvo una variación negativa del 2.71% y entre Marzo de 2010 y 2011 varió de igual forma negativa en un 21.16%. Al 31 de Agosto de 2011 el ratio de la prueba ácida fue de 0.78 veces.

El **Capital de Trabajo**, a Marzo de 2011 este indicador alcanzó el monto de Bs.66.99 millones inferior en 7.98% (Bs.5.81 millones) al registrado a Marzo de 2010 cuando alcanzó un monto de Bs.72.80 millones. Esta variación negativa se debe principalmente a la disminución de la cuenta Inmuebles para la venta. Asimismo, a Marzo de 2009, este índice alcanzó el monto de Bs.64.58 millones, cifra inferior en un 12.72% (Bs.8.21 millones) a la registrada a Marzo 2010, debido principalmente a que a marzo de 2010 se produjo un mayor incremento del activo corriente en relación al incremento del pasivo corriente. Al 31 de Agosto de 2011 el capital de trabajo alcanzó el monto de Bs.109.63 millones.

La **Razón de Endeudamiento** mostró resultados de 62.82%, 58.28% y 52.44%, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Se puede advertir que este porcentaje se ha ido reduciendo en las últimas gestiones, producto de la contracción de los pasivos de Droguería INTI S.A. y a su vez por el incremento en el Activo no Corriente. Entre las gestiones 2009 y 2010, este indicador tuvo una variación negativa del 7.23%, y entre las gestiones 2010 y 2011 el índice varió de igual forma negativa en un 10.01%. Al 31 de Agosto de 2011 la razón de endeudamiento fue de 57.55%.

La **Razón Deuda a Patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 1.69, 1.40 y 1.10 veces, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Esta tendencia decreciente se produce a raíz de la reestructuración de la deuda financiera de la Sociedad y los vencimientos de obligaciones financieras contraídas con anterioridad. Entre las gestiones 2009 y 2010, este indicador tuvo una variación negativa del 17.33% y entre las gestiones 2010 y 2011 siguió variando negativamente en un 21.06%. Al 31 de Agosto de 2011 la razón deuda a patrimonio alcanzó la cifra de 1.36 veces.

La **Proporción de Deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, estuvo compuesto por 53.11%, 63.14% y 66.05% por el pasivo corriente y por 46.89%, 36.86% y 33.95% por el pasivo no corriente a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar un incremento del pasivo a corto plazo y una contracción del pasivo a largo plazo, debido a la reestructuración de las obligaciones financieras. Al 31 de Agosto de 2011 el pasivo de Droguería INTI S.A. estuvo conformado por un 55.09% de pasivo corriente y 44.91% de pasivo no corriente.

El Indicador de **Rotación de Activos**, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, alcanzó la cifra de 0.82, 0.86 y 0.96 veces, respectivamente. Los porcentajes obtenidos nos muestran que la relación obtenida se fue incrementando progresivamente en las últimas gestiones, debido a que el nivel de ventas tuvo un crecimiento mayor que el de los activos. Entre Marzo 2009 y 2010, este índice varió positivamente en un 4.43% al igual que entre las gestiones 2010 y 2011, cuando varió en un 11.37%.

El Indicador de **Rotación de Activos Fijos** alcanzó cifras de 2.30, 2.72 y 2.45 veces a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. El comportamiento ascendente de este indicador a Marzo 2010 se debe al incremento en el nivel de las ventas en mayor proporción que el crecimiento del activo fijo. Entre Marzo de 2009 y 2010 el índice varió de forma positiva en un 18.53%, mientras que entre Marzo de 2010 y 2011, este indicador sufrió una variación negativa del 9.97%.

El Indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar** mostró los siguientes resultados 9.09, 10.05 y 17.07 veces, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Durante las últimas gestiones, este indicador sufrió una variación positiva del 10.61% y 69.87% a Marzo 2010 y 2011, respectivamente, comportamiento creciente atribuible al incremento en el nivel de ventas en mayor proporción al incremento registrado en las cuentas por cobrar comerciales.

El **Plazo Promedio de Cobro**, a Marzo de 2009, 2010 y 2011 mostró los siguientes resultados 40, 36 y 21 días, respectivamente. El comportamiento descendente suscitado entre las gestiones 2010 y 2011 se debe principalmente al crecimiento de la rotación de cuentas por cobrar. Entre Marzo de 2010 y 2011, este indicador se contrajo en 41.13%, similar a lo ocurrido entre las gestiones 2009 y 2010 cuando el índice varió negativamente en un 9.59%, producto también de la relación directa con el índice de Rotación de cuentas por Cobrar.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar** mostró los siguientes resultados 2.55, 2.23 y 2.11 veces, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. El comportamiento descendente registrado en las últimas gestiones se debe al incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales en mayor medida que el crecimiento del Costo de Mercadería Vendida. Entre Marzo de 2010 y 2011, este indicador sufrió una variación negativa del 5.06%, mientras que entre Marzo de 2009 y 2010, este índice varió negativamente en un 12.56%.

El **Plazo Promedio de Pago**, a Marzo de 2009, 2010 y 2011 mostró los siguientes resultados 141, 162 y 170 días, respectivamente. El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente a la relación de este índice con el comportamiento del indicador de rotación de cuentas por pagar. Entre Marzo de 2009 y 2010, este indicador se incrementó en un 14.37%, mientras que entre Marzo de 2010 y 2011, se incrementó en 5.33%.

El **Retorno sobre el Patrimonio (ROE)** mostró un porcentaje de 11.56%, 16.24% y 17.42% a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. El comportamiento ascendente registrado en las últimas gestiones se debe al crecimiento de la Ganancia Neta del Ejercicio producto del incremento de las ventas. Entre Marzo de 2010 y 2011, el ROE aumentó en un 7.26%, mientras que entre Marzo 2010 y 2009 se incrementó en un 40.45%

El **Retorno sobre el Activo (ROA)**, a Marzo de 2009, 2010 y 2011 mostró un rendimiento del 4.30%, 6.78% y 8.28%, respectivamente. Este comportamiento, similar a lo ocurrido con el ROE, es atribuible al incremento del nivel de la ganancia neta del ejercicio. Entre Marzo de 2009 y 2010 el ROA se incrementó en 57.61% mientras que entre Marzo de 2010 y 2011 aumentó en un 22.26%.

El **Retorno sobre las Ventas** alcanzó rendimientos de 5.22%, 7.88 y 8.66% a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Este comportamiento creciente es explicado por el incremento de la ganancia neta del ejercicio y las ventas de la Sociedad. Entre Marzo de 2009 y 2010, este indicador tuvo una variación positiva del 50.93% mientras que entre Marzo de 2010 y 2011 se incrementó en un 9.77%.

El **Margen Bruto** a Marzo de 2009, 2010 y 2011 mostró porcentajes de 37.62%, 38.70% y 41.09% respectivamente. El comportamiento creciente registrado en las últimas gestiones es atribuible al crecimiento de la Ganancia Bruta y el ingreso por ventas. Entre Marzo de 2009 y 2010, este indicador varió positivamente en un 2.88%, producto del incremento en los Ingresos por Ventas, mientras que entre Marzo de 2010 y 2011, el Margen Bruto se incrementó en 6.18% por la misma razón que en la gestión anterior.

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Droguería INTI S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 12 de Julio de 2011, se consideró y aprobó el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 7 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Silvia Noya, mediante Testimonio No. 174, de fecha 13 de Julio de 2011 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 15 de Julio de 2011 bajo el No. 132678 del libro No. 10.

Asimismo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución No. ASFI-No. 773/2011, de fecha 10 de Noviembre de 2011, autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles INTI II en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PED-DIN-014/2011.

2.2 Delegación de Definiciones

Las siguientes definiciones relativas a cada una de las Emisiones que formen parte del Programa son delegadas al Gerente General o Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad, quienes actuarán de manera indistinta.

1. Determinación de la tasa de interés
2. Denominación de cada Emisión
3. Plazo de cada Emisión
4. Monto de cada Emisión
5. Moneda de cada Emisión
6. Fecha de Emisión.
7. Fecha de vencimiento de cada Emisión.
8. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización
9. Modalidad de colocación
10. Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa
11. Condiciones específicas del rescate anticipado.
12. Valor nominal de los Pagarés Bursátiles.
13. Cantidad de Valores que comprenda cada emisión.
14. Contratación de la empresa calificadoradora de riesgo, en caso de corresponder.

2.3 Denominación del Programa de Emisiones

La denominación del Programa de Emisiones de Pagarés es “Pagarés Bursátiles INTI II”.

2.4 Monto total del Programa de Emisiones

El monto total del presente Programa de Emisiones es de US\$.3.000.000.- (Tres Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

2.5 Tipo de Valores a emitirse

Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.

2.6 Plazo del Programa

El Programa de Emisiones tendrá un plazo de Setecientos veinte (720) días calendario a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.

2.7 Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa

Cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones podrá ser expresada en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$), Bolivianos (Bs.) o Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) (Bs. – UFV). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia (“BCB”) a la fecha de la autorización emitida por ASFI y el valor de la UFV establecida por el BCB, a la fecha de la autorización emitida por ASFI. Aspecto que será definido conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.8 Forma de pago de capital y de intereses de cada Emisión que compone el Programa

La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera:

1. El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.9 Tipo de interés

El tipo de interés es nominal, anual y fijo.

2.10 Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa

El Programa comprenderá Emisiones periódicas de Pagarés Bursátiles de corto plazo, cuya individualización y características serán definidas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 precedente, y comunicadas oportunamente a ASFI, por la Sociedad mediante nota, y remisión de la documentación correspondiente conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 precedente.

2.11 Precio de colocación

El precio de Colocación será mínimamente a la par del valor nominal.

2.12 Forma de representación de los Valores del Programa

Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Las oficinas de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. se encuentran ubicadas en Calle 20 de Octubre esq. calle Campos Edificio Torre Azul - Piso 12.

2.13 Forma de circulación de los Valores

A la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.14 Modalidad de otorgamiento

La modalidad de otorgamiento de los Pagarés Bursátiles será a fecha fija hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión de cada Emisión dentro del Programa.

2.15 Calificación de Riesgo

El Programa no cuenta con una Calificación de Riesgo.

2.16 Destino y plazo de utilización de los fondos

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Capital de operaciones
- Recambio de pasivos financieros de la Sociedad
- Una combinación de las dos anteriores.

El destino específico y el plazo de utilización de los fondos serán definidos conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 precedente.

2.17 Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa

El plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión establecida por el Gerente General o el Gerente de Administración y Finanzas y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2.

2.18 Forma de cálculo de los intereses

En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VCi = VN * (Ti * PI / 360)$$

Donde:

VCi = Monto de los intereses en el periodo i

VN = Valor nominal

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del pagaré (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula de cálculo para el pago en Bolivianos se detalla a continuación:

$$VCi = (VN * (Ti * PI / 360)) * UFV$$

Donde:

VCi = Monto de los intereses en el periodo i

VN = Valor nominal

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Pagaré (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

UFV = Valor de la UFV a la fecha de vencimiento del Pagaré.

2.19 Forma de pago en Colocación Primaria

El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo.

2.20 Plazo de Pago de Capital e Intereses

El plazo para el pago de Capital e Intereses será al vencimiento de cada Emisión dentro del Programa.

2.21 El plazo para el pago total de los Pagarés a ser emitidos dentro del Programa

No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

2.22 Reajustabilidad del Empréstito

Las Emisiones que componen al presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables en caso de que éstas sean denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos. En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV, el empréstito resultante será reajutable con el valor de la UFV establecido por el Banco Central de Bolivia a la fecha de vencimiento del Pagaré Bursátil.

2.23 Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses

Los Pagarés Bursátiles devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión determinada por el Gerente General o por el Gerente de Administración y Finanzas y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 precedente y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Pagaré Bursátil.

2.24 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública

La Oferta Pública va dirigida a Inversionistas institucionales y/o particulares.

2.25 Redención Anticipada

Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente de acuerdo a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 detallado anteriormente, a través del siguiente mecanismo:

Compras en el Mercado Secundario: Estas transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y deberán ser informadas como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles a más tardar al día siguiente de conocido el mismo.

Para el presente caso, las personas delegadas de acuerdo a la Delegación de Definiciones establecidas en el punto 2.2 anterior, podrán elegir la serie a ser redimida, a fin de que la redención se la realice al interior de la misma.

En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.

2.26 Agente Colocador

El agente colocador será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.27 Agente Pagador

El agente pagador será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

2.28 Lugar de pago de capital e intereses

El pago de capital e intereses, se realizará en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.

2.29 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa

La agencia encargada de la estructuración del Programa de Emisiones será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

2.30 Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa

Cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2.31 Garantía

Todas las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará cada una de las Emisiones dentro del Programa con todo sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes década Emisión que componen el presente Programa.

2.32 Provisión para el pago de Capital e Intereses

La Sociedad deberá depositar los fondos necesarios para el pago de capital e intereses, con al menos un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago en una cuenta que al efecto designe el Agente Pagador.

2.33 Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés del Programa

En virtud a lo determinado por el Código de Comercio, se fijó las normas relativas a las convocatorias, el quórum y las mayorías necesarias para las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa (“Asamblea de Tenedores”).

2.34 Convocatorias

Los Tenedores de Pagarés podrán reunirse válidamente en Asamblea de Tenedores cuando sean convocadas por la Sociedad, por el Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa o cuando la Asamblea de Tenedores sea convocada a solicitud de los Tenedores que representan un grupo no menor al (25%) del conjunto de Tenedores de Pagarés del Programa, computados por el capital a la fecha de realización de la Asamblea de Tenedores.

Cada Asamblea de Tenedores se instalará previa convocatoria indicando los temas a tratar, mediante publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una vez, debiendo realizarse al menos cinco (5) días y no más de treinta (30) días antes de la reunión.

La Asamblea de Tenedores se llevará a cabo en la ciudad de La Paz, Bolivia en un lugar adecuado proporcionado por la Sociedad. Los gastos concernientes a la convocatoria de Asambleas de Tenedores correrán por cuenta y costo de la Sociedad.

Formarán parte de las Asambleas de Tenedores aquellos Tenedores que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor con un día de anticipación de la celebración de la Asamblea de Tenedores respectiva y cuyo nombre figure en los registros de la EDV.

Los Tenedores deberán acreditar su personería mostrando el Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la EDV.

La Asamblea de Tenedores podrá remover libremente al Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa. Asimismo, el Representante Común del Programa tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas por la Sociedad. El Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Pagarés y representará a estos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

2.35 Quórum y Votos Necesarios

El quórum para cada Asamblea de Tenedores será de 51% (cincuenta y uno por ciento), computado por el capital en circulación de los Pagarés de todas las Emisiones que formen parte del Programa.

Las decisiones de las Asambleas de Tenedores, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por el 51% (cincuenta y uno por ciento) contabilizados por el capital en circulación de los Pagarés emitidos que se encuentren presentes al momento de la realización de la Asamblea de Tenedores, con excepción del punto 2.37 y el punto 2.44 siguientes.

2.36 Segunda Convocatoria

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea de Tenedores cualquiera que fuese. Si ningún Tenedor de Pagarés asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas de Tenedores convocadas por segunda convocatoria.

2.37 Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés del Programa sin necesidad de Convocatoria

La Asamblea de Tenedores podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia siempre y cuando concurren el 100% de los Tenedores de Pagarés en circulación. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de Tenedores de Pagarés del Programa que representen sesenta y seis coma sesenta y siete por ciento (66.67%) del capital presente en la Asamblea de Tenedores.

2.38 Derecho a Voto

En las Asambleas Generales del Programa de Pagarés, cada Tenedor tendrá derecho a voto, en proporción al porcentaje de propiedad de Pagarés con respecto al monto total de las Emisiones en circulación del Programa, determinado por las fórmulas descritas a continuación. Los Pagarés que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en la Asamblea General del Programa de Pagarés.

Para todas las fórmulas:

$$MTC_{US\$} = VN_{US\$} \times VC_{US\$} + VN_{Bs/tc} \times VC_{Bs} + VN_{UFV} \times UFV / tc \times VC_{UFV}$$

Donde:

MTC US\$: Monto Total de valores en circulación equivalentes en Dólares de los Estados Unidos de América a valor nominal.

VN US\$: Valor nominal de los Pagarés emitidos en Dólares de los Estados Unidos de América.

VC US\$: Número de valores en Dólares de los Estados Unidos de América en circulación.

VN Bs: Valor nominal de los Pagarés emitidos en Bolivianos.

tc: Tipo de cambio de compra vigente a la fecha de celebración de la Asamblea publicado por el Banco Central de Bolivia.

VC Bs: Número de valores en bolivianos en circulación.

VN UFV: Valor Nominal de los Pagarés emitidos en UFVs.

UFV: Cotización de la UFV oficial vigente a la fecha de celebración de la asamblea, publicado por el Banco Central de Bolivia.

VC UFV: Número de valores en UFV en circulación.

a) Para Emisiones en Dólares de los Estados Unidos de América, se utilizará la siguiente fórmula para el cálculo del porcentaje de votos.

$$\% \text{ Votos} = \frac{VN_{US\$} \times V_{US\$}}{MTC_{US\$}} \times 100$$

Dónde:

V US\$: Número de valores de la Emisión en Dólares de los Estados Unidos de América que posee el Tenedor

b) Para aquellas Emisiones en bolivianos, se utilizará la siguiente fórmula:

$$\% \text{ Votos} = \frac{\frac{VN_{Bs} \times V_{Bs}}{tc}}{MTC_{US\$}} \times 100$$

Dónde:

V Bs.: Número de valores de la Emisión en Bolivianos que posee el Tenedor

c) Para Emisiones denominadas en bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la unidad de fomento a la vivienda (UFVs), se utilizará la siguiente fórmula:

$$\% \text{ Votos} = \frac{\frac{VN_{UFV} \times V_{BsUFV} \times UFV}{tc}}{MTC_{US\$}} \times 100$$

Dónde:

V Bs UFV.: Número de valores de la Emisión en UFVs que posee el Tenedor

En las Asambleas Generales de la Emisión, cada Tenedor de Pagarés de la Emisión que corresponda, tendrá derecho a voto, en proporción al porcentaje de propiedad de Pagarés con respecto al monto total de la emisión en circulación correspondiente, determinado por la fórmula descrita a continuación. Los Pagarés que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en la Asamblea General de la Emisión correspondiente.

$$\% \text{ Votos} = \frac{VN_M \times V_M}{MTC_M} \times 100$$

Dónde:

VN: Valor nominal de los Pagarés de la Emisión correspondiente

V: Número de valores que posee el Tenedor de la Emisión correspondiente

MTC: Monto Total de valores en circulación de la Emisión correspondiente

M: Moneda en la cual se emite el Pagaré

2.39 Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa

De conformidad a la Regulación para la Autorización e Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, los Tenedores de Pagarés podrán designar en Asamblea de Tenedores un Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

Se designó a Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión como Representante Provisorio de Tenedores de Pagarés del Programa, quién no tiene relación alguna con el emisor y el cual una vez finalizada la colocación de la primera Emisión comprendida dentro del Programa, podría ser sustituido o ratificado por la Asamblea de Tenedores.

Los antecedentes del Representante Provisorio de Tenedores son las siguientes:

Denominación o Razón Social	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A.
Domicilio Legal	Calle Loayza Nº 255, Edif. De Ugarte Ingeniería P-10, of. 1001, La Paz – Bolivia
Número de Identificación Tributaria (NIT)	1007109022
Escritura de Constitución	Testimonio Nº 293/94 de fecha 28 de Abril de 1994, de Escritura de Constitución de la Sociedad, protocolizado ante Notaría de Fe Pública de Primero Clase del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Edith Castellanos Salas.
Representante Legal	Derry Morales Avilés – Sub-Gerente de Operaciones
Poder del Representante Legal	Poder Nº 126/2010 de fecha 8 de febrero de 2010
Número de Registro de la Sociedad como Emisor en el RMV de ASFI	SPVS-IV-AB-VUN-011/2002
Matrícula de Comercio	13190

En caso que la Asamblea de Tenedores no designe a su Representante de Tenedores de Pagarés definitivo, dentro de los treinta (30) días calendario transcurridos desde la finalización de la colocación de la primera Emisión comprendida dentro del Programa, el Representante Provisorio del Programa quedará ratificado como tal, asumiendo todos los derechos y obligaciones establecidos por el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

2.39.1 Deberes y Facultades.

De acuerdo a lo establecido por el Art. 16 de la Regulación para la Autorización e Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, aprobada por la entonces SPVS, actual ASFI, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-No. 149 de fecha 3 de marzo de 2005, la Asamblea de Tenedores podrá otorgarle las facultades que vea conveniente, sin perjuicio de aquellas que por las condiciones de las Emisiones de Pagarés dentro del Programa, se le otorguen en un futuro.

No obstante lo anterior, debe quedar claramente establecido que el Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa deberá comprobar los datos contables manifestados por la Sociedad, deberá cerciorarse, cuando corresponda, de la existencia y el valor de los bienes que pudieran constituirse como garantías específicas, también actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Pagarés y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

Asimismo, la Sociedad le deberá proporcionar la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI en los mismos plazos, particularmente aquella referida al Estado de colocación de los Pagarés dentro del Programa.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa tendrá la obligación de comunicar a los Tenedores de Pagarés toda aquella información adicional, relativa al Programa que considere poner en conocimiento de

éstos.

Cualquiera de los Tenedores de Pagarés puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa pudiera iniciar, atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

2.40 Redención de los Pagarés, Pago de Intereses, Relaciones con los Tenedores de Pagarés, y Cumplimiento de Otras Obligaciones Inherentes al Programa

El Gerente General o el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Pagarés emitidos bajo el Programa, el pago de intereses a los Tenedores de Pagarés, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Pagarés y su Representante Común de Tenedores de Pagarés y cumplir con otras obligaciones inherentes a los Pagarés emitidos bajo el Programa.

2.41 Protesto

La falta de pago de un pagaré de cualquier Emisión que conforma el presente Programa, podrá dar lugar al protesto por su tenedor y deberá procederse de conformidad a lo establecido en los artículos 598 y 569, en lo aplicable, del Código de Comercio.

2.42 Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualquiera de las acciones que deriven de las Emisiones de Pagarés que conformen el presente Programa.

2.43 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común y/o los Tenedores de Pagarés, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones descritos en los documentos del Programa de Emisiones y en los documentos relativos a cada emisión dentro del Programa de Emisiones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

2.44 Modificación a las Condiciones y Características del Programa y de sus respectivas Emisiones

La Sociedad, previa aprobación del sesenta y seis coma sesenta y siete por ciento (66,67%) de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés, se encuentra facultada a modificar las condiciones y características del presente Programa y de sus respectivas Emisiones.

2.45 Trámites para el Programa de Emisiones de Pagarés y de sus respectivas Emisiones

Para efectuar el Programa, se requieren realizar una serie de gestiones legales aplicables a las Emisiones dentro del Programa, como ser obtenciones, inscripciones, registros y, cuando corresponda autorizaciones ante el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA, ante el RMV de ASFI, BBV y EDV.

Para los efectos serán el Gerente General o el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad, los designados para obtener las autorizaciones e inscripciones necesarias.

2.46 Designación de Representantes

Son el Gerente General o el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad, los designados para la suscripción de cualquier documento relacionado con el presente Programa y de las respectivas Emisiones que lo conforman, así como para obtener la autorización de la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones que componen el Programa y la inscripción del Programa y de las Emisiones de Pagarés comprendidas dentro del Programa en la BBV.

Adicionalmente, son estos dos apoderados los autorizados a suscribir la escritura pública que fuera necesaria para la anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV de los Pagarés emergentes del Programa aprobado.

2.47 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 y el artículo 35 de la Ley 2064 de fecha 3 de Abril de 2000, el tratamiento

tributario de cada Emisión dentro del presente Programa de Emisiones es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Pagarés a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.
- El pago de intereses de los bonos cuyo plazo de emisión sea mayor a un mil ochenta días (1.080) calendario estará exento del pago del RC - IVA.

Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan.

2.48 Posibilidad de que los Valores emitidos se vean afectados por otro tipo de Valores emitidos.

Los valores a emitirse de acuerdo al presente Prospecto del Programa de Emisión de Pagarés INTI II, no se verán afectados o limitados por las emisiones vigentes en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., detalladas a continuación y expuestas en el punto 7.13 referente a Obligaciones financieras.

DETALLE	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	SALDO DEUDOR (BS)	GARANTÍA
PAGARÉS BURSÁTILES DROGUERÍA INTI – EMISIÓN 4				
DIN-PB1-N4A	3 de noviembre 2010	29 de Octubre de 2011	2.828.000.-	Quirografaria
BONOS INTI IV – EMISIÓN 1				
DIN-1-N1A-11	20 de Julio de 2011	23 de Junio de 2016	10.605.000.-	Quirografaria
DIN-1-N1B-11	20 de Julio de 2011	18 de Junio de 2017	10.605.000.-	Quirografaria
DIN-1-N1C-11	20 de Julio de 2011	13 de Junio de 2018	10.605.000.-	Quirografaria
DIN-1-N1D-11	20 de Julio de 2011	08 de Junio de 2019	10.605.000.-	Quirografaria

3. RAZONES Y DESTINO DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES

3.1 Razones del Programa de Emisiones

Droguería INTI S.A., con el objeto de obtener una fuente alternativa de financiamiento, ha decidido realizar un Programa de Emisiones de Pagarés.

3.2 Destino de los Recursos Recaudados

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Capital de operaciones
- Recambio de Pasivos Financieros de la Sociedad
- Una combinación de las dos anteriores.

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, conforme con la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2.

4. FACTORES DE RIESGO

Los siguientes son factores de riesgo que el Emisor considera que podrían incidir en el desempeño y en la eficiencia regular de sus operaciones.

4.1 Riesgos Internos

- **Dependencia del Personal Clave**

Uno de los riesgos internos que se identifica en Droguería INTI S.A., es que cuenta con importantes ejecutivos cuyo abandono de la empresa podría afectar el desempeño operativo de la empresa. Sin embargo, con el propósito de reducir este riesgo la Sociedad cuenta con un plan en el que se prevé que exista un sustituto para cada cargo jerárquico.

- **Importación de insumos**

Droguería INTI S.A. al momento importa una cantidad significativa de materia prima para la elaboración de sus productos. Sin embargo, para mitigar el riesgo relacionado con la provisión de materias primas e insumos, Droguería INTI S.A. ha puesto a disposición en su planta de la ciudad de El Alto, un amplio almacén en el que se encuentran cantidades importantes de inventario de seguridad con un stock de alcance de seis meses y donde todo cuenta con una cobertura de seguro.

4.2 Riesgos Externos

- **Factores Macroeconómicos, Políticos y Sociales**

Al igual que en la mayoría de las industrias del país, el desempeño de las operaciones de Droguería INTI S.A. puede verse afectada por variables macroeconómicas, políticas y sociales. Considerando que en los últimos años, Bolivia ha experimentado distintos tipos de protestas sociales (bloqueos de caminos, manifestaciones, vandalismo, etc.) la Sociedad mitiga este riesgo a través de la política de mantener sus puntos de Distribución en todo el país abastecidos por el período de seis meses. Dentro de las medidas preventivas, Droguería INTI S.A. cuenta con una Póliza de Seguro contra todo riesgo que minimiza cualquier situación que pueda afectar el desarrollo del negocio.

- **Estacionalidad de las ventas**

Cabe mencionar que la Industria Farmacéutica se caracteriza por la estacionalidad de las ventas, la evidencia empírica ha mostrado que en épocas de menor temperatura ambiental, el consumo de medicamentos se incrementa. Sin embargo, Droguería INTI S.A. para mantener una sostenibilidad en sus ingresos, cuenta también con productos para la época de temperaturas elevadas.

- **Riesgos Catastróficos**

Estos riesgos están cubiertos por una póliza “Todo Riesgo”.

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1 Tipo de Oferta

La colocación de los valores se la realizará a través de Oferta pública

5.2 Procedimiento de Colocación Primaria

La colocación primaria de cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones será a través de Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.3 Procedimiento y Mecanismo de Negociación

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4 Plazo de colocación

Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión determinada por el Gerente General o el Gerente de Administración y Finanzas y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2.

5.5 Agencia de Bolsa Colocadora

La agencia colocadora designada es: BNB Valores S.A.

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA

REGISTRO No. SPVS-IV-AB-NVA-005/2002

Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312.
Piso 2

La Paz – Bolivia

5.6 Agente Pagador

El Agente Pagador designado es BNB Valores S.A.

5.7 Lugar de pago de capital e intereses

El pago de capital e intereses, se realizará en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa, en las siguientes direcciones:

La Paz: Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2.

Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre N° E-198, esq. Jordán

Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258

Sucre: Plaza 25 de mayo N° 59, esq. Aniceto Arce

5.8 Precio de colocación de cada Emisión

Cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones será colocada mínimamente a la par del valor nominal.

5.9 Modalidad de Colocación Primaria

Será determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2.

5.10 Forma de pago en Colocación Primaria

El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo.

5.11 Comunicación de la Oferta Pública

El emisor comunicará en un medio de circulación nacional la oferta Pública de cada emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.

5.12 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública

Cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones estará destinada a Inversionistas institucionales y/o particulares.

5.13 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

1. Que la Emisión no sea colocada dentro del plazo de colocación primaria y sus prórrogas, si corresponde.
2. En caso de que la oferta pública sea cancelada por el ente regulador.
3. En caso que el emisor decida suspender la colocación antes de la finalización del periodo de colocación y sus prórrogas, cuando corresponda.

6. DATOS GENERALES DEL EMISOR – DROGUERIA INTI S.A.

6.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	Droguería INTI S.A.
Rótulo Comercial	INTI S.A.
Objeto de la Sociedad:	El objeto de la Sociedad es realizar por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, actividades industriales circunscritas a la elaboración de especialidades farmacéuticas.
Giro de la empresa	Elaboración y comercialización de productos farmacéuticos.
Domicilio Legal:	Calle Lucas Jaimes Nº 1959, La Paz – Bolivia
Teléfono:	(591-2) 2220200
Fax:	(591-2) 2221981
Página Web:	www.inti.com.bo
Correo electrónico:	info@inti.com.bo
Representante Legal Principal:	Christian Schilling Dalgas - Gerente General
Número de Identificación Tributaria:	1020521023
C.I.I.U. Nº:	24231
Casilla de correo:	1421
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	12821
Capital Autorizado de la Sociedad al 31 de Agosto de 2011:	Bs. 200.000.000,00 (Doscientos millones 00/100 Bolivianos)
Capital Suscrito al 31 de Agosto de 2011:	Bs 114.957.600,00 (Ciento Catorce millones novecientos cincuenta y siete mil seiscientos 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 31 de Agosto de 2011:	Bs 114.957.600,00 (Ciento Catorce millones novecientos cincuenta y siete mil seiscientos 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	1.149.576 acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs 100 (Cien 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Clase:	Ordinarias
Número de Registro de Droguería INTI S.A. en el RMV de ASFI	SPVS-IV-EM-DIN-038/2000 de fecha 10 de Mayo de 2000

6.2 Documentos Constitutivos

- Testimonio No. 534/47 de fecha 14 de Noviembre de 1947, de la Escritura de Constitución de la Sociedad Anónima bajo denominación “Droguería INTI S.A.” con capital autorizado de Bs.4,900,000 y capital suscrito de Bs1,654,000 ante Dr. Zenón Calderón Durán, Notario de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial en la ciudad de La Paz.

- Testimonio No. 312/78 de fecha 17 de Agosto de 1978 de la Escritura de modificación de Estatutos y Adecuación de Escrituras de Constitución Social.
- Inscripción en el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (R.E.C.S.A.), mediante Resolución Administrativa No. 128 de fecha 27 de Abril de 1979.
- Testimonio No. 172/87 de fecha 31 de Julio de 1987, de la Escritura de Aumento de Capital y Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs.17,000,000 y su Capital Pagado en Bs8,500,000.
- Testimonio No. 312/90 de fecha 16 de Enero de 1990, de la Escritura de Modificación de Estatutos y Adecuación de Escritura de Constitución Social cumpliendo con las normas legales instituidas.
- Testimonio No. 65/90 de fecha 24 de Abril de 1990, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs42,000,000 y su Capital Pagado en Bs.22,000,000.
- Testimonio No. 98/93 de fecha 16 de Agosto de 1993, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Autorizado en Bs84,000,000 y su Capital Pagado en Bs.42,000,000.
- Testimonio No. 74/95 de fecha 25 de Abril de 1995, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.47,000,000.
- Testimonio No. 68/97 de fecha 8 de Mayo de 1997, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.50,569,900.
- Testimonio No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008 de la Escritura de Aumento de Capital Pagado, Emisión de Acciones y consiguiente Modificación de Estatutos.
- Testimonio No. 4654/2008 de fecha 10 de Octubre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 5125/2008 de fecha 12 de Noviembre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 3119/2011 de fecha 22 de Julio de 2011 de la Escritura de Aumento de Capital, y consiguiente modificación de los estatutos.

6.3 Composición Accionaria

La nómina de accionistas de Droguería INTI S.A. al 31 de Agosto de 2011, es la siguiente:

Cuadro No. 4 Accionistas de Droguería INTI S.A.

Accionista	Acciones	Participación
Christian Schilling Dalgas	301,789	26,25%
Dirk Schilling Dalgas	248,513	21,62%
Imke Schilling Dalgas	248,513	21,62%
Jorge Rodolfo Claros Fuentes	221,306	19,25%
Carolina Schilling Nuñez	106,468	9,26%
Dieter Schilling Kriete	22,987	2,00%
Total	1,149,576	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

6.4 Empresas Vinculadas

Droguería INTI S.A. posee una participación mayoritaria en el patrimonio de INTI Perú S.A.C. de 99,86%. La inversión en la subsidiaria está valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los Estados Financieros.

6.5 Estructura Administrativa interna

La administración de Droguería INTI S.A. es centralizada. La estructura organizacional es del tipo tradicional (piramidal), respetando la delegación de funciones y la unidad de mando.

A continuación se presenta el Organigrama de Droguería INTI S.A. al 31 de Agosto de 2011:

Gráfico No. 1 Organigrama de Droguería INTI S.A.



Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

6.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de Droguería INTI S.A. al 31 de Agosto de 2011 es la siguiente:

Cuadro No. 5 Conformación del Directorio de Droguería INTI S.A.

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en el Directorio	Profesión
Friedrich Klaus OhnesTanzer	Alemana	Presidente	19 años	Ciencias Económicas
Fernando Gerardo Anker Arteaga	Boliviana	Vicepresidente	11 años	Ingeniero Civil
Mario Lema Ruiz	Boliviana	Director Secretario	5 años	Egresado Instituto Bancario (St. Louis, EE.UU)
Miguel Fredy AptBrofman	Boliviana	Síndico	2 año	Abogado

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

6.7 Principales Ejecutivos

Los principales Ejecutivos de Droguería INTI S.A. al 31 de Agosto de 2011 son los siguientes:

Cuadro No. 6 Principales Ejecutivos de Droguería INTI S.A.

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en la Empresa	Profesión
Christian Schilling Dalgas	Boliviana	Gerente General	15 años	Administrador de Empresas
Friedrich Klaus OhnesTanzer	Alemana	Gerente Adjunto y de Adquisiciones	41 años	Ciencias Económicas
Gonzalo Muñoz Reyes Navarro	Boliviana	Gerente Técnico	34 años	Químico Farmacéutico
Ronald Reyes Noya	Boliviana	Gerente de Administración y Finanzas	14 años	Administrador de Empresas
Alberto Flores Balanza	Boliviana	Gerente de Sistemas	13 años	Ingeniero Eléctrico

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Asimismo, Droguería INTI S.A., cuenta con los servicios externos de asesoramiento legal de ESTUDIO JURÍDICO APT.

6.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos

Christian Schilling Dalgas

Gerente General

El Sr. Schilling es Técnico Superior en Organización Industrial del B. Braun Meßingem AG, además de Administrador de Empresas del George August Universität Göttingen en Alemania. En el campo profesional trabajó en Braun Melsungen AG en el área de Comercialización y Planificación; también en MerckKgA siendo Gerente de Producto y en Merck Colombiana como Gerente de Producto.

Friedrich Klaus Ohnes Tanzer

Gerente Adjunto y de Adquisiciones

El Sr. Ohnes es profesional en Ciencias Económicas del Industriekaufmann (Colegio Profesional para la Industria y Comercio Exterior). En el ámbito profesional fue Jefe de varios Departamentos en Abenndroth Internacional S.R.L. y fue Jefe de Planificación de Producción en ZymaBlaes AG.

Gonzalo Muñoz Reyes Navarro

Gerente Técnico

El Sr. Muñoz es Químico Farmacéutico Industrial del Instituto Politécnico Nacional de México D.F. En el campo profesional trabajo en distintas empresas en México. En Droguería INTI S.A. desempeñó los cargos de Jefe de Sección Sueros, Jefe de Sección Inyectables y Jefe de Planta El Alto.

Ronald Reyes Noya

Gerente de Administración y Finanzas

El Sr. Reyes es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Mayor de San Andrés, además de haber realizado una Maestría en Administración de Empresas en Maestrías para el Desarrollo UCB – Harvard. En el ámbito profesional fue Operador de Bolsa en el Banco La Paz y Gerente de Banca Personal en el Banco Unión.

Alberto Flores Balanza

Gerente de Sistemas

El Sr. Flores es Ingeniero Eléctrico de la Universidad Mayor de San Andrés. En el campo profesional fue Gerente de COASIN y Gerente de Sistemas del Colegio San Ignacio.

6.9 Número de Empleados

A continuación se muestra la evolución del número de empleados que presta sus servicios en Droguería INTI S.A.:

Cuadro No. 7 Personal Empleado por Droguería INTI S.A.

Cargo	Mar-2009	Mar-2010	Mar-2011	Ago-2011
Comercialización	31	34	37	39
Agencia La Paz	73	79	85	93
Laboratorio	64	69	74	76
Gerencia Administrativa Financiera	13	11	11	11
Sistemas	5	6	6	6
Gerencia Adjunta	6	7	8	8
Gerencia Gral. y RRHH	6	6	7	8
Obreros	154	167	192	191
Agencia Cochabamba	61	68	69	76
Agencia Santa Cruz	85	86	107	115
Agencia Oruro	14	19	18	18
Agencia Potosí	8	10	14	15
Agencia Sucre	17	21	25	26
Agencia Tarija	16	20	24	26
Agencia Trinidad	12	14	17	17
Total	565	617	694	725

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

7. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

7.1 Información histórica del Emisor

En 1936 se dio inicio a la Industria Farmacéutica más importante de Bolivia, cuando el empresario alemán, Don Ernesto W. N. Schilling Huhn, funda en La Paz “Droguería Hamburgo”, dedicada a la comercialización de drogas medicinales y medicamentos. Este pionero de la industria inició en el país el desarrollo y elaboración de medicamentos con productos como Mentisan Ungüento, Tintura de Yodo, Mercurocromo, Pomada Belladona, etc.

Once años después, luego de un proceso de transformaciones al interior de la firma, se produce el cambio de Razón Social a Droguería INTI S.A. La empresa adopta una fuerte orientación industrial y agrega a sus actividades la fabricación y comercialización de nuevos productos que van tomando posiciones de vanguardia en el mercado farmacéutico boliviano.

En la década de los 50, gracias a su avance tecnológico y a la reconocida calidad de sus productos, Droguería INTI S.A. empieza a fabricar bajo licencia para empresas transnacionales de renombre.

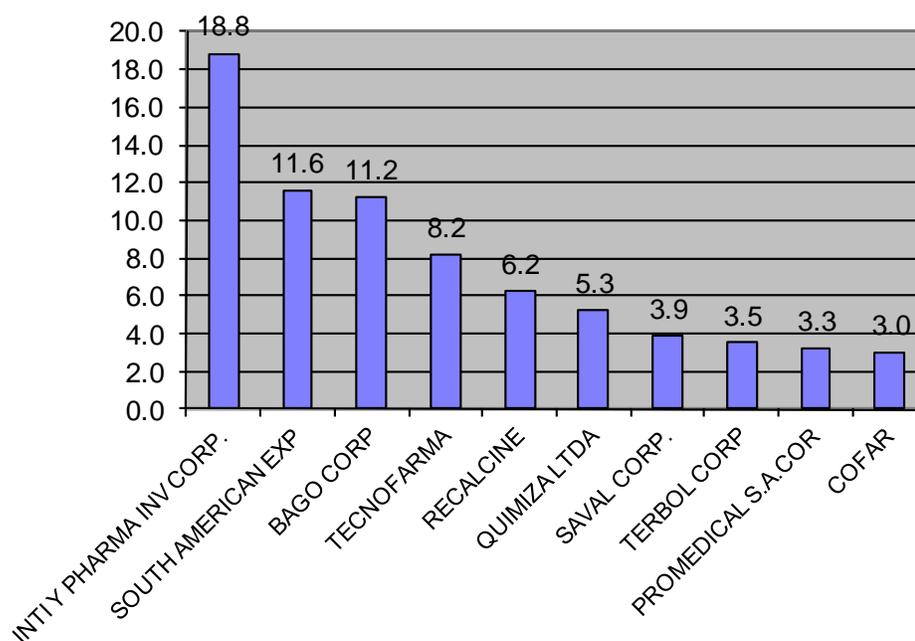
Droguería INTI S.A. desarrolla sus actividades dentro del sector salud. Se dedica a producir, promocionar y distribuir medicamentos e insumos para hospitales. En su sector, es la empresa líder, abarcando en la distribución de farmacias aproximadamente un 25% del mercado. Ofrece además servicios de producción y de distribución a terceros.

Tiene muchas fórmulas propias pero adicionalmente produce una variedad de productos bajo licencia de empresas europeas. Los productos que por tecnología o por volúmenes de venta que no pueden ser producidos localmente son importados, los socios comerciales son empresas europeas.

Droguería INTI S.A. se caracteriza en primer lugar por la calidad de sus productos, la ética y seriedad de trabajo y por un servicio oportuno. La competencia más fuerte que tiene es de 4 laboratorios con capitales externos (Bagó, Southamerican Express, Tecnofarma y Recalcine).

De acuerdo a la auditoria de mercado de IMS Health, a Julio de 2011 las participaciones de mercado de las primeras empresas farmacéuticas en el mercado boliviano son:

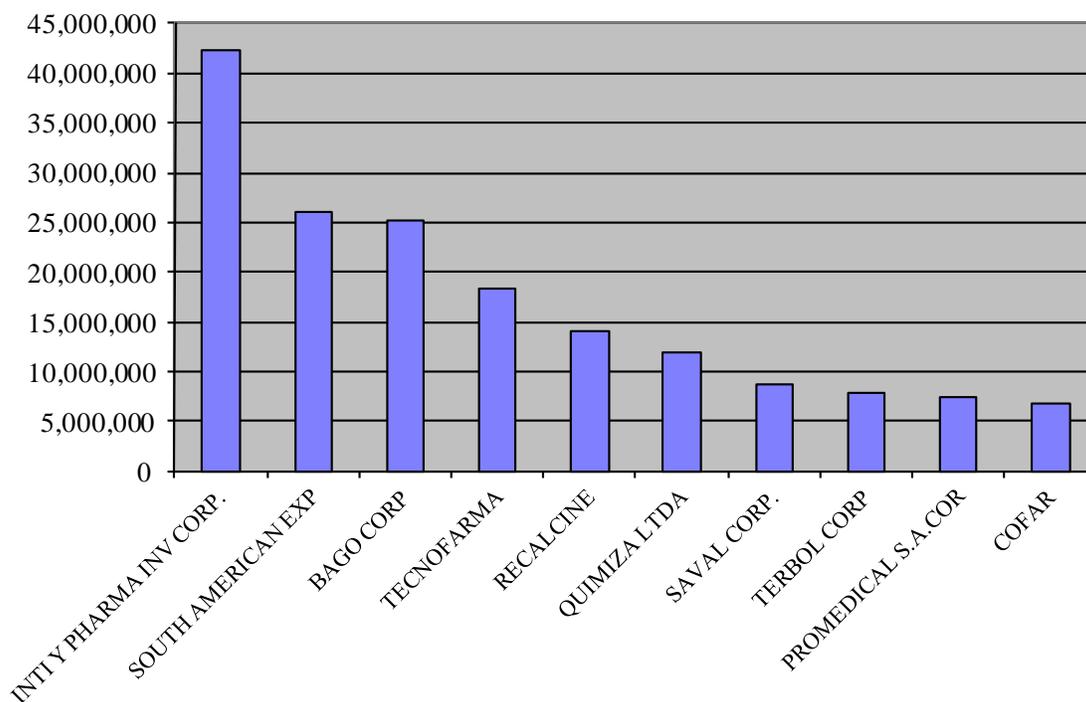
Gráfico No. 2 Porcentaje de participación de las principales corporaciones del Mercado Farmacéutico Boliviano (A Julio de 2011)



Elaboración Droguería INTI S.A.
Fuente: IMS Health

En términos de valores, la participación de las principales corporaciones farmacéuticas en el mercado boliviano son:

**Gráfico No. 3 Las Corporaciones más importantes del Mercado Farmacéutico Boliviano
(En Dólares Americanos)**



Elaboración Droguería INTI S.A.
Fuente: IMS Health

La participación de 18,8% de Droguería INTI S.A. en el mercado farmacéutico, considera también las ventas por distribución que realiza para la empresa PHARMA INVESTI. Asimismo, de acuerdo a IMS Health, a Julio de 2011, INTI CORP registró un crecimiento de 14% en ventas respecto a Julio 2010.

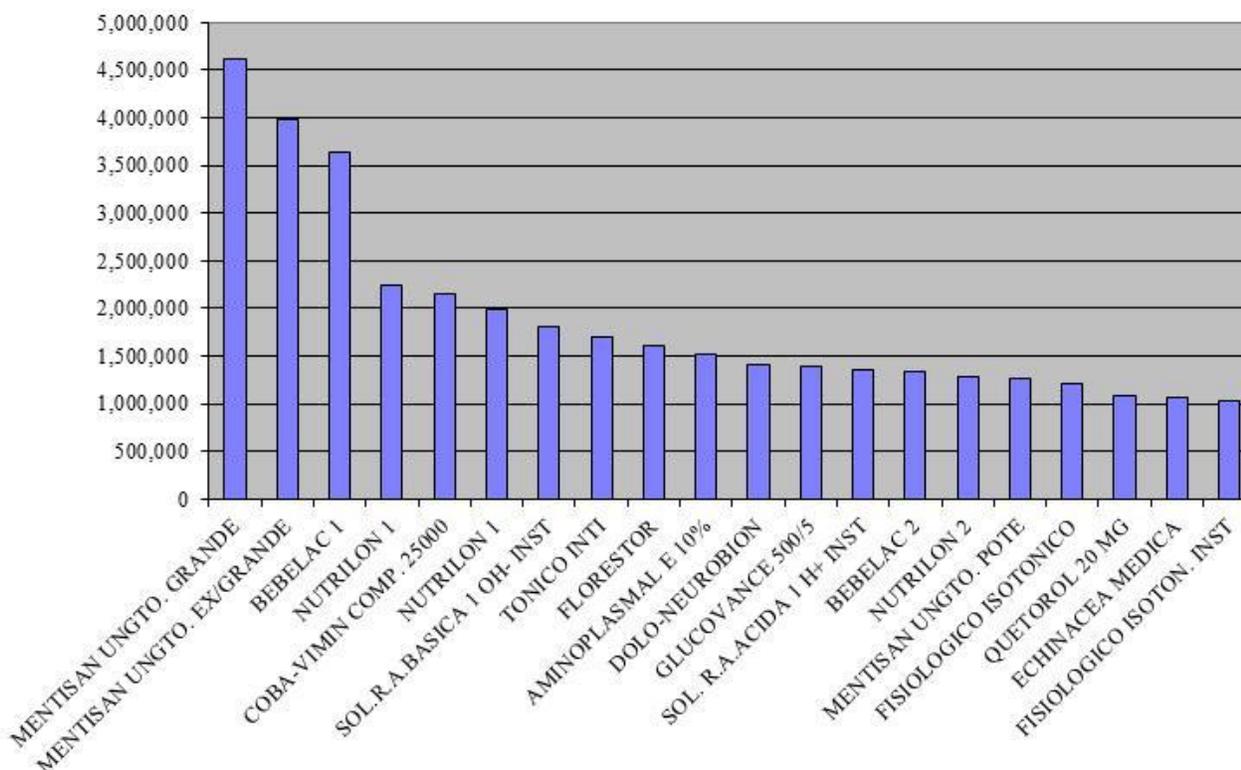
Cabe mencionar que el estudio realizado por IMS Health, está enfocado únicamente al posicionamiento de los productos de las corporaciones farmacéuticas en el mercado de venta con receta a farmacias.

7.2 Principales productos y servicios de Droguería INTI S.A.

Los principales productos de Droguería INTI S.A., son: MENTISAN (Ungüento mentolado, Jarabes contra la tos, Pastillas contra la tos, Antigripales), la línea VIMIN (diferentes vitaminas y multivitamínicos en diferentes presentaciones), TÓNICO INTI (Jarabe multivitamínico con aminoácidos), PASUMA, FLORESTOR (tratamiento biológico de problemas estomacales), DG 6 (Desinfectante de gran poder), OMEGASTRIN (tratamiento moderno contra las úlceras), NOXOM (tratamiento de vanguardia contra todo tipo de parásitos), SUEROS (Soluciones parenterales de gran volumen), QUEMACURÁN (para el tratamiento de las quemaduras), NUTRILON (Familia de leches infantiles).

Cabe mencionar, que la mayoría de los productos mencionados, son fabricados en Bolivia con normas GMP y una gran parte de ellos tienen un posicionamiento significativo dentro del segmento de mercado, consolidándose como productos líderes dentro del mismo.

**Gráfico No. 4 Los 20 productos más vendidos
(Ventas netas en Bolivianos sin IVA a Agosto de 2011)**



Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

Como se aprecia en el gráfico anterior a Agosto 2011, el Mentisan ungüento es el producto estrella fabricado por Droguería INTI S.A. y mantiene el liderazgo, seguido por Bebelac, Nutrilón, COBA-VIMIN Comp, Solución R.A. Básica, Tónico Inti y Florestor.

7.3 Descripción de las actividades y negocios de Droguería INTI S.A.

Las actividades que realiza Droguería INTI S.A. a lo largo de la cadena productiva se pueden resumir de la siguiente manera:

- Compras e Importaciones (de Materia Prima y Productos Terminados).
- Fabricación, Logística, Promoción a los clientes (Médicos, Farmacéuticos, Consumidores) mediante un equipo de visitadores médicos y vendedores profesionales y a través de medios masivos.
- Distribución, Droguería INTI S.A. cuenta con la red de distribución en el sector farmacéutico más completa del país, con ocho almacenes regionales en todo el país. Los clientes son en primer lugar las farmacias (60%), seguidas por el sector público, las clínicas y hospitales privados.

7.4 Producción y ventas netas de bienes y servicios

La participación por tipo de clientes, así como el crecimiento de estos se encuentran detallados en el siguiente cuadro:

**Cuadro No. 8 Participación y Crecimiento por Tipo de Cliente de Droguería INTI S.A.
A Agosto de 2010 y 2011**

Tipo de cliente	ago-10	ago-11	ago-10	ago-11	Crecimiento %
			Participación	Participación	
Farmacias	67,683,939	78,939,651	59%	69%	17%
Licitacion	23,859,888	11,419,209	21%	10%	-52%
Varios	7,500,793	7,399,754	7%	6%	-1%
Estatales	5,631,157	5,971,117	5%	5%	6%
Clinicas	5,874,577	5,930,988	5%	5%	1%
Privados	2,082,390	2,360,992	2%	2%	13%
Postas	1,814,871	1,875,434	2%	2%	3%
Totales	114,447,615	113,897,146	100%	100%	0%

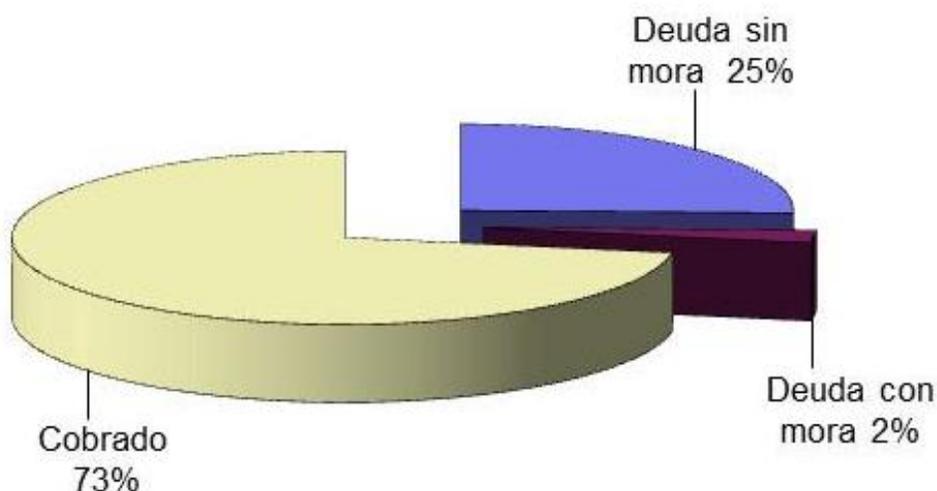
Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

El cuadro anterior, muestra que los principales clientes son las Farmacias, con una participación del 69% del total de los ingresos generados por Droguería INTI S.A. a Agosto de 2011, asimismo, muestra un crecimiento de 17% en los ingresos por venta al sector de farmacias.

Por otro lado, entre Clientes Varios, Clínicas, Instituciones Estatales, Instituciones Privadas, Postas y Licitaciones constituyen el 31% de los ingresos generados por Droguería INTI S.A. a Agosto de 2011. Dentro de estos rubros, los que registraron mayor crecimiento a Agosto de 2011 respecto de Agosto de 2010, fueron Farmacias, Instituciones Privadas y Estatales con un crecimiento de 17%, 13% y 6% respectivamente.

En cuanto a la efectividad de cobranza, los gráficos a continuación muestran el porcentaje de participación de cobranza, detallando la deuda cobrada, y la deuda en mora de la Sociedad.

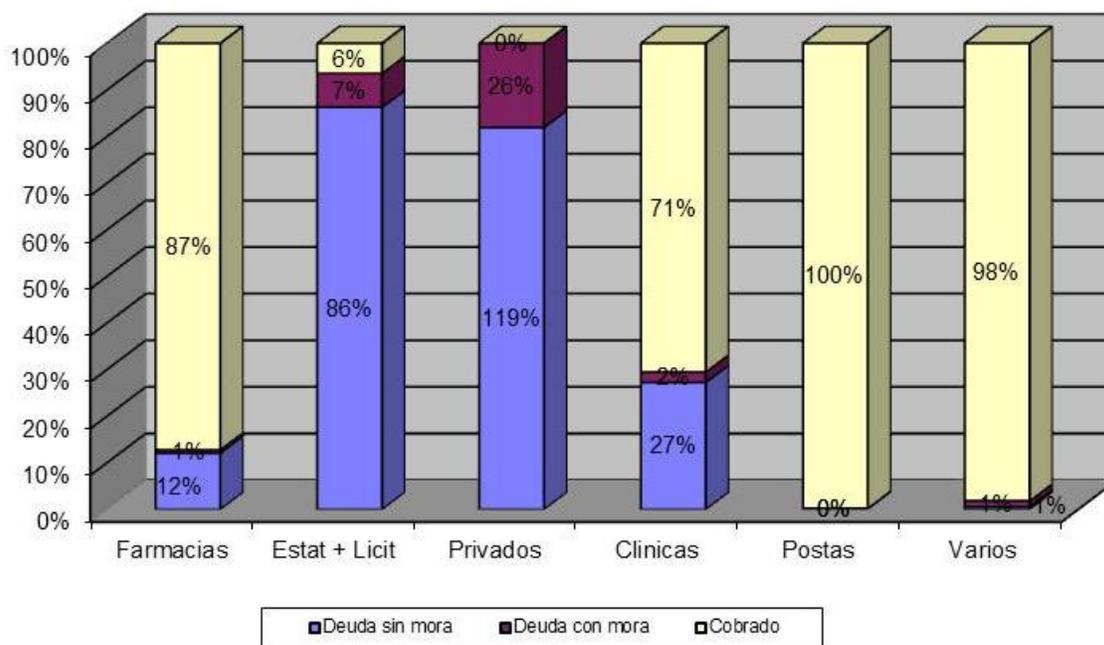
**Gráfico No. 5 Porcentaje de participación de Facturación vs. Cobranza y Mora
(A Agosto de 2011)**



Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

La calidad de cobranza por tipo de cliente a Agosto de 2011 por estado de deuda se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico No. 6 Calidad de cobranza por tipo de cliente – Ranking por porcentaje de cobranzas realizadas (A Agosto de 2011)



Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

El gráfico anterior muestra que los principales clientes de Droguería INTI S.A. que son las farmacias, presentan un bajo índice de mora. Asimismo, las cobranzas por ventas realizadas y la deuda sin mora en todos los casos superan el 70% en un plazo de 40 días, no existiendo mora que supere el 10% asegurando en gran medida el flujo de cobranzas de la Sociedad.

7.5 Descripción del sector en el que se localiza Droguería INTI S.A.

De acuerdo al informe a Julio de 2011 de la empresa Suiza de estudios de mercado farmacéuticos IMS Health, con presencia en más de 80 países del mundo, INTI Corp más PharmaInvesti cuenta con una participación de mercado del 18,8%, liderando de esta forma el mercado farmacéutico boliviano, mientras sus más cercanas competencias South American y Bagó Corp., cuentan con una participación de 11,6 y 11,2% respectivamente, seguidos por Tecnofarma y Recalcine con el 8,2% y 6,2% respectivamente.

Los productos fabricados en Bolivia como línea propia de Droguería INTI, tiene una participación de mercado del 9,9%, constituyéndose en la línea estrella de la Sociedad, seguido por la línea alemana Merck S.A. con una participación en el mercado farmacéutico del 2,9%, cuya representación y licencia es de Droguería INTI S.A.

Por su parte las líneas alemanas B.BRAUN y BEIERSDORF cuentan con una participación en el mercado farmacéutico de 0,9% y 1,3% respectivamente. Sobre dichas líneas, Droguería INTI S.A. cuenta con la representación y licencia de B.BRAUN y cuenta con la distribución exclusiva de la línea BEIERSDORF.

El restante 4,0% del posicionamiento de las líneas de Droguería INTI se encuentran constituidos por las líneas Nutricia, Nordmark, Prosalud, Bayer, Chinoin, Bebelac, Galderma, Dentinox, Norgine, Mann, PharmandinaKINy SIT, de las cuales Droguería INTI cuenta ya sea con la Representación, Licencia o Distribución Exclusiva.

A continuación, se detalla la participación de los diferentes laboratorios en el mercado farmacéutico boliviano.

Cuadro No. 9 Participación de los principales Laboratorios en el mercado farmacéutico boliviano
Las 5 Corporaciones más importantes tomando en cuenta valores según IMS Health

NOMBRE DE CORPORAC.	MAT ~ 07/2011 US-T.USD	MAT ~ 07/2011 US-T.USD % Participación	MAT ~ 07/2011 UN-T.UNITS	MAT ~ 07/2011 UN-T.UNITS % Participación
SELECTED TOTAL	224,242,260	100.0	30,932,016	100.0
1 INTI CORP.	29,331,032	13.1	5,854,991	18.9
INTI	13,440,300	6.0	3,050,800	9.9
MERCK S.A	4,279,813	1.9	891,654	2.9
NUTRICIA	4,105,146	1.8	295,642	1.0
BEIERSDORF	1,806,571	0.8	379,846	1.2
NORDMARK	1,042,337	0.5	212,602	0.7
CHINOIN	1,040,177	0.5	97,508	0.3
B. BRAUN	883,352	0.4	283,184	0.9
BAYER	610,147	0.3	184,414	0.6
GALDERMA	601,207	0.3	40,173	0.1
BEBELAC	577,972	0.3	120,852	0.4
DENTINOX	228,585	0.1	73,895	0.2
PHARMANDINA	192,805	0.1	89,660	0.3
KIN	173,983	0.1	32,838	0.1
NORGINE	162,675	0.1	38,566	0.1
MANN	72,852	0.0	51,129	0.2
SIT	62,252	0.0	7,976	0.0
PROSALUD	50,858	0.0	4,252	0.0
2 SOUTH AMERICAN EXP	25,978,290	11.6	3,408,238	11.0
S.A.E	12,024,377	5.4	1,454,598	4.7
CHILE S.A.	10,870,072	4.8	1,409,509	4.6
MAVER	2,616,851	1.2	408,606	1.3
FRESENIUS-KABI	215,246	0.1	20,760	0.1
FORAMEN	183,469	0.1	63,362	0.2
COLGATE	64,095	0.0	50,616	0.2
COMANIMESA	4,180	0.0	787	0.0
3 BAGO CORP	25,198,532	11.2	2,932,239	9.5
BAGO	23,780,100	10.6	2,512,906	8.1
SANCOR	1,119,069	0.5	397,312	1.3
LETI	297,785	0.1	21,474	0.1
PHARMABOL	1,578	0.0	547	0.0
4 TECNOFARMA	18,315,866	8.2	1,651,192	5.3
TECNOFARMA	18,315,866	8.2	1,651,192	5.3
5 RECALCINE	13,964,722	6.2	1,193,826	3.9
RECALCINE	13,964,722	6.2	1,193,826	3.9
* Others *	111,453,818	49.7	15,891,530	51.4

Fuente: IMS Health MAT 07/2011

De acuerdo a datos oficiales de IMS Health, de cada cuatro productos vendidos en farmacias, por lo menos uno es de Droguería INTI S.A. Sin embargo, es necesario resaltar que el estudio que IMS Health realiza, está enfocado específicamente al mercado de farmacias, y no incluyen a Instituciones Estatales, mayoristas, Clínicas, Hospitales, Instituciones Privadas, Supermercados y Restaurants, sectores donde Droguería INTI S.A. registra aproximadamente el 30% de sus ingresos por venta.

7.6 Existencia de dependencia en contratos de compra, distribución o comercialización

El grado de dependencia de Droguería INTI S.A. respecto a los Contratos de Compra, Distribución o Comercialización de productos es mínima, debido a que el 69% de los ingresos provienen de: productos fabricados bajo marca propia y línea de productos cuya representación, licencia y en algunos casos producción están a cargo de Droguería INTI S.A. Entre ellos se

destacan muchos productos tradicionales para el mercado boliviano, que se ubican entre los más vendidos del país como Tónico Inti, Mentisan, NeuroVimin, Pirantelina y Dextroton Cap.

Cabe mencionar que Droguería INTI S.A. está integrada verticalmente hacia adelante, ya que se encarga de la distribución y comercialización de sus productos, prescindiendo de empresas externas para realizar dicha labor.

Asimismo, como política de expansión Droguería INTI S.A. se encuentra exportando algunos de sus productos; siendo los destinos principales Paraguay, Perú, Panamá, Macau, Alemania y Estados Unidos. Las exportaciones son aproximadamente el 1% de las ventas totales.

INTI Perú comercializa 9 productos en 13 presentaciones. La representante INTI Paraguay ocupa el puesto 24 en el Ranking de Laboratorios de ese país, que tiene aproximadamente 320 Laboratorios en total. Desde la gestión 2009 se está exportando a los Estados Unidos el Mentisan Ungüento, uno de los productos populares estrellas de Droguería INTI S.A.

7.7 Estrategia empresarial e Inversiones

Dada la competencia actual en el mercado nacional, sobre todo de laboratorios extranjeros, Droguería INTI S.A., ha visto la necesidad de adoptar una política de expansión basada en las exportaciones a Perú, Paraguay y otros países vecinos.

Droguería INTI S.A. ha invertido aproximadamente US\$ 8.000.000 (ocho millones 00/100 Dólares Americanos) para acondicionar los Laboratorios y los procesos productivos a las normas GMP (Good Manufacturing Practices). Actualmente la empresa ya cuenta con la certificación para la planta de sólidos y líquidos en la ciudad de El Alto con las normas GMP.

Las plantas de sólidos y líquidos con normas GMP que actualmente se encuentra en funcionamiento, satisface a las normas internacionales establecidas para la fabricación de productos farmacéuticos, además de incrementar la capacidad productiva y por tanto la competitiva y posicionamiento de la empresa en el mercado nacional y extranjero, constituyéndose de esta forma en una de las plantas más modernas de Sudamérica.

Droguería INTI S.A. es el único laboratorio farmacéutico que cuenta con la certificación GMP (Good Manufacturing Practices) en Bolivia para la planta de sólidos y líquidos porque cumple con las Buenas Prácticas de Manufactura Farmacéutica para la fabricación de medicamentos no estériles: sólidos (comprimidos con y sin recubrimiento, polvos granulados), semisólidos (geles, ungüentos y cremas), líquidos (jarabes, suspensiones, soluciones orales, lociones); medicamentos estériles (gran volumen, pequeño volumen, y soluciones óticas, acondicionado de cápsulas de gelatina dura y blanda).

La política actual de la Sociedad es invertir en tecnología para reducir los costos de producción, también pretende la reducción de costos financieros con el fin de mejorar la situación financiera de la empresa, permitiéndole posicionarse como una de las empresas líderes en el mercado local y sudamericano.

Droguería INTI S.A. realiza maquila para los laboratorios SMITH PHARMA, PHARMA INVESTI y PROSALUD, fabricando productos de alta calidad.

Droguería INTI S.A. ha planificado invertir en una nueva planta de producción de Soluciones Parenterales de Gran Volumen con el objetivo de alcanzar estándares internacionales de calidad y contar con un sistema cerrado de suero.

7.8 Relaciones especiales entre el Emisor y el Estado

Droguería INTI S.A. no tiene ninguna relación especial con el Estado y no cuenta con ningún tipo de exoneración tributaria.

La empresa está considerada en el grupo de Principales Contribuyentes, y como tal sujeta a la Legislación Tributaria vigente.

7.9 Principales activos del Emisor

Los principales activos de Droguería INTI S.A. se encuentran detallados a continuación a su valor comercial, obtenido de los avalúos técnicos practicados al 31 de marzo de 2010, estos avalúos técnicos han sido realizados por peritos independientes a objeto de establecer su valor recuperable:

Cuadro No. 10 Principales activos de Droguería INTI S.A
(al 31 de Agosto de 2011)

Descripción	Ciudad	Unicación	Valor Comercial US\$	Garantía con el Banco
Inmueble de oficinas, tres bloques y terreno	Trinidad	Calle Maria Luisa Vieira entre Cipriano Barace y Av. Cochabamba Zona San José R.C. 4	233,427	-
Inmueble de Oficinas y terreno	Santa Cruz	Calle s/n Parque Industrial Zona Este	526,156	-
Inmueble y Terreno	La Paz	Calle Reverendo Luis A. Tapia Nº 915 (esquina C.Calama), Zona Norte	738,966	-
Inmueble (Fabrica) y Terreno	El Alto	Carretera La Paz-Viacha s/n Villa Dolores	7,304,371	Banco BISA S.A.
Inmueble y Terreno	La Paz	Calle Rosendo Villalobos Nº 1794 Zona Miraflores	230,388	-
Inmueble y Terreno	La Paz	Calle Lucas Jaimes Nº 1959 Miraflores	854,226	-
Inmueble y Terreno	La Paz	Calle Rosendo Villalobos Nº1799 Esq.Calle Lucas Jaimes-Miraflores	1,077,002	-
Totales			10,964,536	

Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

Adicionalmente, la Maquinaria representa otro activo principal de Droguería INTI S.A. y asciende a un valor residual de Bs.41,964,891 al 31 de Agosto de 2011, este activo no se encuentra entregado en garantía.

7.10 Registro de marcas, patentes y licencias

El Anexo 5 del presente Prospecto Marco detalla el registro de marcas, patentes y licencias de la Sociedad.

7.11 Licencias ambientales

En Enero de 2007 el Gobierno Municipal de El Alto ha otorgado a Droguería INTI S.A. el "Certificado de aprobación de industrias en operación Categoría 3" por haber cumplido con los procedimientos técnico administrativos establecidos para la presentación del Manifiesto Ambiental Industrial y Plan de Manejo Ambiental.

Entre las acciones ambientales que realiza Droguería INTI S.A. se encuentran:

- Proyecto de tratamiento de efluentes: Se realiza el tratamiento de aguas residuales de la empresa, para que las descargas no representen un impacto negativo al medio ambiente. Para el tratamiento de aguas residuales es necesaria la utilización de procesos biológicos y físico-químicos, sobre todo para la disminución de contaminantes orgánicos biodegradables y no biodegradables.
- Sistema de producción más limpia: Este sistema calificado como una "filosofía", trata de disminuir el consumo de agua, energía, aceites, grasas y residuos sólidos, para atenuar los efectos negativos en el medio ambiente; mejorar el desempeño de los trabajadores y al mismo tiempo lograr beneficio económico, que incrementará la productividad de la empresa. La producción más limpia se aplica continuamente a los procesos, productos y servicios dentro de la empresa.

7.12 Procesos judiciales

Al momento Droguería INTI S.A. no tiene procesos legales vigentes ante los tribunales de justicia del Estado Plurinacional de Bolivia.

7.13 Obligaciones Financieras del Emisor

Al momento Droguería INTI S.A. mantiene las siguientes obligaciones financieras:

Cuadro No. 11 Obligaciones existentes de Droguería INTI S.A. al 31 de Agosto de 2011
(Expresado en Bolivianos)

Obligaciones Vigentes al 31 de Agosto de 2011							
Detalle	Fecha de obtención de la obligación	Monto original o Colocado en moneda de la obligación	Moneda de la Obligación	Saldos a Capital en moneda de la obligación	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Garantía
Emisiones de Valores Vigentes							
PAGARÉS BURSÁTILES DROGUERIA INTI - DIN-PB1-N4A	03-nov-10	2,828,000	Bolivianos	2,828,000	29-oct-11	1.25%	Quirografía
PAGARÉS BURSÁTILES DROGUERIA INTI - DIN-PB1-N4B	03-nov-10	2,121,000	Bolivianos	2,121,000	29-sep-11	1.23%	Quirografía
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE A" - DIN-1-N1A-11	20-jul-11	10,605,000	Bolivianos	10,605,000	23-jun-16	5.00%	Quirografía
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE B" - DIN-1-N1B-11	20-jul-11	10,605,000	Bolivianos	10,605,000	18-jun-17	5.50%	Quirografía
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE C" - DIN-1-N1C-11	20-jul-11	10,605,000	Bolivianos	10,605,000	13-jun-18	6.00%	Quirografía
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE D" - DIN-1-N1D-11	20-jul-11	10,605,000	Bolivianos	10,605,000	08-jun-19	6.75%	Quirografía
Préstamos Bancarios							
BANCO BISA S.A. N° 560678	30-abr-10	23,780,200	Bolivianos	21,425,229	01-may-17	4.50%	Inmueble ubicado en la Carretera a Viacha. Planta El Alto.
BANCO DE CRÉDITO BPC N° 33553	17-sep-10	3,285,000	Bolivianos	273,750	12-sep-11	3.00%	Bienes de la Sociedad
BANCO DE CRÉDITO BPC N° 33554	17-sep-10	3,285,000	Bolivianos	273,750	12-sep-11	3.00%	Bienes de la Sociedad
BANCO DE CRÉDITO BPC N° 35625	28-abr-11	6,000,000	Bolivianos	4,000,000	23-abr-12	3.80%	Bienes de la Sociedad
Total General en Bolivianos				73,341,729			

Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

7.14 Información Relevante

Se pueden citar los siguientes aspectos, como desempeño relevante de Droguería INTI S.A. durante las últimas gestiones.

7.15 Certificación Good Manufacture Practices

Droguería INTI S.A. es el único laboratorio farmacéutico que cuenta con la certificación GMP (Good Manufacture Practices) en Bolivia para la planta de sólidos y líquidos porque cumple con las Buenas Prácticas de Manufactura Farmacéutica para la fabricación de medicamentos.

7.16 Hechos Relevantes

- ✓ En Fecha 26 de Agosto se da a conocer la Nueva composición de Accionistas.
 - Christian Schilling Dalgas 301.789 acciones = 26.25%
 - Dirk Schilling Dalgas 248.513 acciones = 21.62%
 - Imke Schilling Dalgas 248.513 acciones = 21.62%
 - Carolina Schilling Nuñez 106.468 acciones = 9.26%
 - Dieter Schilling Kriete 22.987 acciones = 2.00%
 - Jorge Rodolfo Claros Fuentes 221.306 acciones = 19.25%
- ✓ En fecha 19 de julio de 2011 a Hrs. 16:00 pm, en el domicilio legal de la Sociedad calle Lucas Jaimes No.1959 se ha llevado a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se destacan los siguientes puntos:
 - Lectura y aprobación del Acta de la Junta general ordinaria del 15 de julio de 2010
 - Lectura y Aprobación de Memoria-Informe de la gestión 2010/2011
 - Aprobación de los Estados Financieros gestión 2010/2011
 - Aprobación del informe de auditoría externa donde Pricewaterhouse, establece que la Contabilidad se ha llevado de acuerdo a normas generalmente aceptadas y que se halla limpio de observaciones y que la situación Patrimonial está correcta.

- Aprobación del informe del Sindico
- Aprobación de los resultados de la gestión:
 - Utilidad de la Gestión Bs. 25.432.444.-
 - Reserva Legal (5%) Bs. 1.271.622.-
 - Pago dividendo a Accionistas Bs. 4.300.000.-
 - A Resultados acumulados Bs. 19.860.822.-
- La designación de auditores externos se delegó al Directorio
- Designación de dos accionistas para la firma del Acta
- Aprobación y suscripción del Acta.
- ✓ En fecha 20 de Julio de 2011 se realizan las determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas
 - Consideración del Aumento del Capital Autorizado, suscrito y pagado y en su caso la consiguiente modificación de los Estatutos:
 - Nuevo Capital Autorizado de la Sociedad es de Bs. 200.000.000.00
 - Nuevo Capital Suscrito y Pagado es de Bs. 114.957.600.00
 - La misma ha sido Aprobada por unanimidad por los Accionistas.
- ✓ En fecha 13 de Julio de 2011 se realizan las Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas:
 - Consideración de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado de Valores.
 - Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado de Valores.
 - Nombramiento de accionistas para firma del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.
 - Aprobación del Acta.
- ✓ En fecha 11 de Julio de 2011 se publicaron los EEFF al 31.03.2011 en el matutino de circulación nacional “Pagina Siete”, en fecha 9 de julio del año en curso.
- ✓ En fecha 01 de julio de 2011 se convoca a la Junta General Ordinaria de Accionistas para
 - Verificación del Quórum de la junta de Accionistas.
 - Lectura de convocatoria.
 - Consideraciones del aumento de capital autorizado, suscrito y pagado y, en su caso, la consiguiente modificación de los Estatutos.
 - Aprobación y suscripción del acta.
 - Designación de los accionistas para la suscripción del acta.
- ✓ En fecha 01 de julio de 2011 se convoca a la Junta General Ordinaria de Accionistas para
 - Verificación del Quórum de la junta.
 - Lectura de la Convocatoria
 - Lectura y aprobación del Acta de la anterior Junta General Ordinaria.
 - Lectura y aprobación de la Memoria-Informe correspondiente al ejercicio de la Gestión 2010 / 2011

- Consideración de los Estados Financieros de la gestión 2010 / 2011.
 - Informe de los Auditores Externos.
 - Informe del Síndico.
 - Consideración del destino de los resultados de la gestión.
 - Designación de auditores externos.
 - Designación de dos accionistas para la firma del Acta de la Junta General.
 - Aprobación y suscripción del acta.
- ✓ En fecha 31 de mayo de 2011 se convoca a la Junta General Extraordinaria de Accionistas para poner a consideración el Programa de emisión de Pagares Bursátiles, Inscripción de Emisiones de Pagares Bursátiles y sus respectivas Emisiones.
- ✓ En fecha 04 de mayo de 2011 se ha comunicado los Compromisos Financieros:
- Relación Pasivo Financiero / Patrimonio Neto (RDP)
 - RDP Comprometido \leq 3,0000
 - Razón Activo Corriente / Pasivo Corriente (RC)
 - RC Comprometido \geq 1,1000

Al 31 de marzo de 2011 son:

- RDP = 0,4207
- RC = 1,6432

- ✓ En fecha 02 de febrero de 2011 se ha comunicado que al 31 de diciembre de 2010, los Compromisos Financieros de Droguería INTI S.A. son los siguientes:

	COMPROMETIDO	ACTUAL
Relación Pasivo Financiero / Patrimonio Neto (RDP) \leq	3.0000	0.5240
Razón Activo Corriente / Pasivo Corriente (RC) \geq	1.1000	1.9467

8. ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis Financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. al 31 de Marzo 2009, auditados por Ernst & Young y Marzo 2010 y 2011 auditados por PricewaterhouseCoopers. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de la Sociedad auditados internamente al 31 de Agosto de 2011.

Es importante aclarar que la gestión industrial de Droguería INTI S.A. corresponde al periodo comprendido entre Abril de un año y Marzo del año siguiente. Por lo tanto, cuando se hace referencia a la gestión 2010, deberá entenderse que esta información corresponde al periodo comprendido entre Abril de 2010 y Marzo de 2011.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”) para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en bolivianos las cifras al 31 de Marzo de 2009, 2010 y 2011, en función al valor de la UFV al 31 de Agosto de 2011.

El valor de la UFV a las fechas anteriormente indicadas son las siguientes:

Fecha	Cotización de la UFV
31 de Marzo de 2009	1.50703
31 de Marzo de 2010	1.53826
31 de Marzo de 2011	1.59499
31 de Agosto de 2011	1.66629

La información financiera utilizada para la elaboración del presente análisis, se encuentra descrita en el punto 8.11 del presente Prospecto.

8.1 Balance General

8.2 Activo

El Activo total de Droguería INTI S.A. al 31 de Marzo de 2011 fue de Bs.320.73 millones superior en 3.57% (Bs.11.06 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2010 cuando fue de Bs.309.68 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al crecimiento del Activo Fijo. Asimismo, el monto de activo total correspondiente al 31 de Marzo de 2010 fue superior en 4.81% (Bs.14.20 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2009 cuando fue de Bs.295.47 millones, situación originada principalmente por el crecimiento de los Inventarios y a la cuenta Inmuebles para la Venta.

A Marzo de 2011 el activo corriente alcanzó el monto de Bs.178.09 millones, menor en 4.64% (Bs.8.66 millones) al registrado a Marzo de 2010, cuando fue de Bs.186.75 millones. En tanto el activo no corriente registró la suma de 142.64 millones superior en 16.04% (Bs.19.71 millones) al registrado a Marzo de 2010 cuando fue de Bs.122.93 millones.

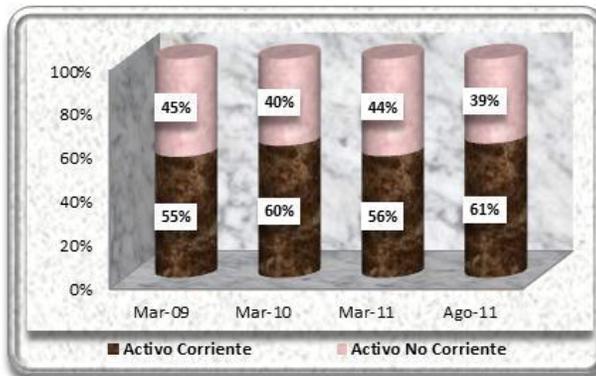
El monto de activo corriente al 31 de Marzo de 2010 fue superior en 14.45% (Bs.23.57 millones) al registrado a Marzo de 2009, cuando fue de Bs.163.18 millones. Por el contrario el monto del activo no corriente a Marzo de 2010, especificado en el párrafo anterior, fue inferior en 7.08% (Bs.9.37 millones) al registrado a Marzo 2009 cuando fue de Bs.132.30 millones.

La composición del activo, en función a su realización, estuvo conformada, por un 55.23%, 60.30% y 55.53% por el activo corriente a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Asimismo, por un 44.77%, 39.70% y 44.47%, por el activo no corriente a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 el activo de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.370.64 millones, el mismo que estuvo compuesto por 61.28% (Bs.227.14 millones) de activo corriente y por 38.72% (Bs.143.51 millones) de activo no corriente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, existió siempre un predominio de la porción corriente del activo en las gestiones analizadas.

Gráfico No. 7 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Activo Corriente

El activo corriente de la Sociedad a Marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.178.09 millones, cifra menor a la registrada a Marzo de 2010 cuando fue de Bs.186.75 millones. Esta variación significó un decrecimiento del 4.64% (Bs.8.66 millones) debido principalmente al decrecimiento de la cuenta Inmuebles para la venta en 96.94% (Bs.13.92 millones). Asimismo el monto registrado a Marzo de 2010 superó al monto alcanzado a Marzo de 2009, cuando fue de Bs.163.18 millones, crecimiento que significó el 14.45% (Bs.23.57 millones) debido al incremento de Inventarios en un 15.81% (Bs.15.36 millones). El activo corriente representó el 55.23%, 60.30% y 55.53% del activo total a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 el activo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.227.14 millones, mismo que representa el 61.28% del activo total.

A Marzo de 2011 las cuentas más representativas del activo corriente son: Disponibilidades, Inventarios y Cuentas por Cobrar Comerciales. La participación de estas cuentas respecto del activo corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 8 Principales cuentas del Activo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Disponibilidades

La cuenta Disponibilidades registró al 31 de Marzo de 2011 un monto de Bs.19.68 millones, superior en un 30.09% (Bs.4.55 millones) a la cifra obtenida a Marzo de 2010 cuando llegó a Bs.15.13 millones. Esta variación se debe principalmente al incremento en la subcuenta de Efectivo en Bancos. Al 31 de Marzo de 2010, ésta cuenta tuvo un incremento del 87.28% (Bs.7.05 millones) con relación a la gestión anterior, cuando registró Bs.8.08 millones, debido principalmente al aumento en la subcuenta de Efectivo en Bancos al igual que en la gestión posterior. Esta cuenta significó el 2.73%, 4.88% y 6.14% del activo a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A Agosto de 2011 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.37.56 millones, monto que representa el 10,13% del activo total.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 Marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.121.02 millones, superior en 7.56% (Bs.8.51 millones) al registrado a Marzo de 2010 cuando alcanzó los Bs.112.51 millones. La variación en esta cuenta es explicada por el crecimiento en el stock de seguridad para hacer frente a la creciente demanda del mercado farmacéutico. Asimismo, al 31 de Marzo de 2010 se registró un monto mayor al alcanzado al 31 de Marzo de 2009 cuando fue de Bs.97.15 millones, incremento que significó un 15.81% (Bs.15.36 millones) debido a que durante la gestión 2009 y 2010 ya se preveía una demanda creciente. Esta cuenta representó el 32.88%, 36.33% y 37.73% del activo total a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. La cuenta Inventarios, a Marzo de 2011, es la más importante dentro del activo corriente y la segunda en importancia dentro del activo total.

Al 31 de Agosto de 2011 los Inventarios alcanzaron la cifra de Bs.135.68 millones, significando así el 36.61% del activo total.

Cuentas por Cobrar Comerciales

Las Cuentas por Cobrar Comerciales registraron al 31 de Marzo de 2011 un monto de Bs.17.98 millones, inferior en 23.96% (Bs.5.67 millones) a la cifra obtenida a Marzo de 2010 cuando llegó a Bs.23.65 millones. Esta variación negativa se debe principalmente a una mejor gestión en las cobranzas. Asimismo, el monto registrado en esta cuenta al 31 de Marzo de 2010 estuvo por debajo del registrado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de 25.18 millones, variación que significó negativamente el 6.11% (Bs.1.54 millones) debido principalmente al decremento de las subcuentas Cuentas a Cobrar en Bolivia y Cuentas por Cobrar del Exterior. Esta cuenta significó el 8.52%, 7.64% y 5.61% del activo total a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 las Cuentas por Cobrar Comerciales alcanzaron la cifra de Bs.32.84 millones, representando el 8.86% del activo total.

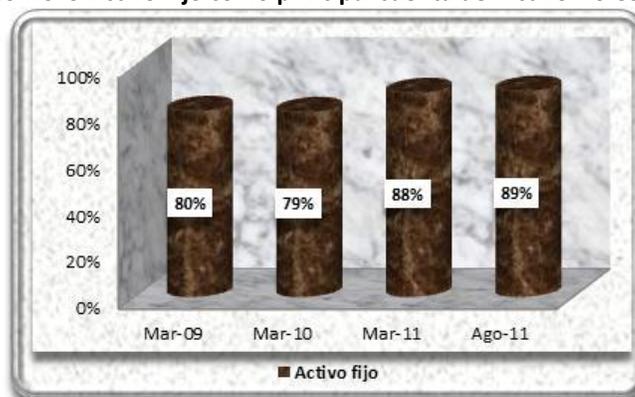
Activo No Corriente

El activo no corriente de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.142.64 millones, superior en 16.04% (Bs.19.71 millones) al registrado a Marzo de 2010 cuando alcanzó Bs.122.93 millones. Este incremento en el activo no corriente fue a consecuencia, principalmente, del crecimiento de la cuenta Activo Fijo. Asimismo el monto alcanzado a Marzo de 2010 fue menor al monto registrado a Marzo de 2009 cuando fue de Bs.132.30 millones, ésta variación significó el 7.08% (Bs.9.37 millones), producto de un decremento de las cuentas Activo Fijo y Cargos Diferidos. El activo no corriente representó el 44.77%, 39.70% y 44.47% del activo total a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 el activo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.143.51 millones, mismo que representa el 38.72% del activo total.

A Agosto de 2011 la cuenta más representativa del activo no corriente y del activo total es Activo Fijo. La participación de esta cuenta respecto del activo no corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 9 Activo Fijo como principal cuenta del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Activo Fijo

La cuenta Activo Fijo al 31 Marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.125.16 millones, superior en 28.13% (Bs.27.48 millones) al registrado a Marzo de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.97.68 millones. El incremento de esta cuenta es explicado por el crecimiento de la subcuenta Obras en Curso. Por otra parte, el monto registrado a Marzo de 2010 fue inferior en 7.66% (Bs.8.10 millones) al registrado a Marzo de 2009, cuando fue de Bs.105.79 millones, debido principalmente a la reclasificación de un inmueble registrado en Activo Fijo a Inmuebles para la venta. Esta cuenta significó el 35.80%, 31.54% y 39.02% del activo total, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. La cuenta Activo Fijo, a Marzo de 2011, es la más importante dentro del activo no corriente y del activo total.

Al 31 de Agosto de 2011 el Activo Fijo alcanzó la cifra de Bs.127.20 millones significando así el 34.32% del activo total.

8.3 Pasivo

El Pasivo total de la Sociedad al 31 de Marzo de 2011 fue de Bs.168.20 millones menor en 6.80% (Bs.12.28 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2010, cuando alcanzó el monto de Bs.180.48 millones comportamiento que se atribuye fundamentalmente a la contracción de la porción no corriente del pasivo. Asimismo, el monto de pasivo total correspondiente al 31 de Marzo de 2010 fue inferior en 2.77% (Bs.5.15 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2009 cuando fue de Bs.185.62 millones, situación originada principalmente por el decremento de las cuentas Ingresos diferidos y Obligaciones financieras.

A Marzo de 2011 el pasivo corriente alcanzó el monto de Bs.111.10 millones, inferior en 2.50% (Bs.2.85 millones) al registrado a Marzo de 2010, cuando fue de Bs.113.95 millones. En tanto el pasivo no corriente registró la suma de Bs.57.10 millones inferior en 14.17% (Bs.9.42 millones) al monto registrado en la gestión 2010 cuando fue de Bs.66.53 millones.

El monto de pasivo corriente al 31 de Marzo de 2010 fue superior en 15.58% (Bs.15.36 millones) al registrado a Marzo de 2009, cuando fue de Bs.98.59 millones. Asimismo, el monto del pasivo no corriente a Marzo de 2010, especificado en el párrafo anterior, fue inferior en 23.56% (Bs.20.50 millones) al registrado a Marzo 2009 cuando fue de Bs.87.03 millones.

El pasivo total de la Sociedad estuvo conformado por un 53.11%, 63.14% y 66.05% por el pasivo corriente a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 46.89%, 36.86% y 33.95% por el pasivo no corriente a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 el pasivo total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.213.32 millones, el mismo que estuvo compuesto por 55.09% (Bs.117.51 millones) del pasivo corriente y por 44.91% (Bs.95.81 millones) de pasivo no corriente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, entre las gestiones analizadas existió siempre un predominio de la porción corriente del pasivo.

Gráfico No. 10 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Pasivo Corriente

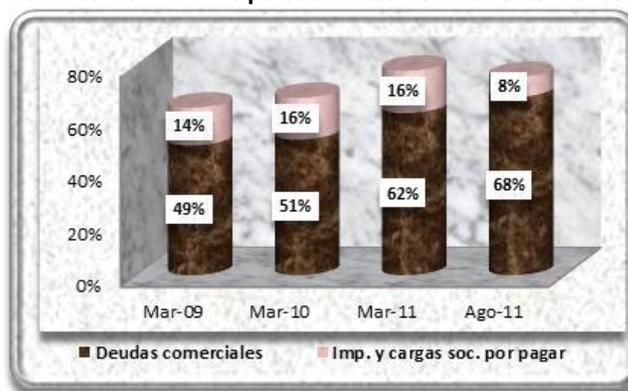
El pasivo corriente de la Sociedad a Marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.111.10 millones, cifra menor a la registrada a Marzo de 2010 cuando fue de Bs.113.95 millones. Esta cifra significó un decrecimiento del 2.50% (Bs.2.85 millones). El

decremento del pasivo corriente es atribuible principalmente a la disminución de los Bonos y Pagarés Bursátiles en un 57.26% (Bs.9.95 millones) y los ingresos diferidos en un 39.61% (Bs.5.33 millones). Por otro lado, el monto de pasivo corriente registrado a Marzo de 2010 fue superior en un 15.58% (Bs.15.36 millones) al alcanzado a Marzo de 2009, cuando fue de Bs.98.59 millones, debido principalmente al incremento en las cuentas Deudas comerciales y Bonos y pagarés bursátiles. El pasivo corriente representó el 53.11%, 63.14% y 66.05%, del total pasivo a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Además de significar el 33.37%, 36.80% y 34.64% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 el pasivo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.117.51 millones, mismo que representa el 55.09% del pasivo total y el 31.70% del pasivo más el patrimonio.

Al 31 de Marzo de 2011 las cuentas más representativas del pasivo corriente son: Deudas Comerciales e Impuestos y Cargas Sociales por Pagar. La participación de estas cuentas respecto del pasivo corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 11 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Deudas Comerciales

La cuenta Deudas Comerciales al 31 de Marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.68.37 millones, superior en 16.51% (Bs.9.69 millones) a la cifra registrada a Marzo de 2010, cuando alcanzó el monto de Bs.58.68 millones. Esta variación positiva es explicada por el crecimiento de las ventas y consiguientemente del costo de mercaderías vendidas de Droguería INTI S.A., el cual está asociado con obligaciones, por compras al crédito, a distintos proveedores con los que trabaja la Sociedad. Asimismo, el monto alcanzado al 31 de Marzo de 2010 fue superior en un 20.87% (Bs.10.13 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.48.55 millones. Esta variación positiva se debe principalmente al incremento de la deuda con acreedores extranjeros como Rommelag y Hogner, entre otros. Esta cuenta significó el 26.15%, 32.51% y 40.65% del pasivo total y el 16.43%, 18.95% y 21.32% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. La cuenta Deudas Comerciales, a Marzo de 2011, es la más importante dentro del pasivo corriente y del pasivo total.

Al 31 de Agosto de 2011 esta cuenta alcanzó el monto de Bs.79.36 millones el cual significó el 37.20% del pasivo total y el 21.41% del pasivo más el patrimonio.

Impuestos y Cargas Sociales por Pagar

La cuenta Impuestos y Cargas Sociales por Pagar al 31 Marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.17.84 millones, inferior en 0.76% (Bs.136 mil) al registrado a Marzo de 2010, gestión en la cual alcanzó la cifra de Bs.17.98 millones. El decremento de esta cuenta es explicado principalmente por la disminución de la subcuenta Impuestos por pagar. Por otro lado, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue superior en 27.69% (Bs.3.90 millones) al alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.14.08 millones, debido principalmente a una mayor obligación en la carga impositiva, lo cual está directamente relacionado con el crecimiento en ventas que tuvo la Sociedad. Esta cuenta representó el 7.58%, 9.96% y 10.61% del pasivo total y el 4.76%, 5.80% y 5.56% del pasivo más el patrimonio, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 esta cuenta registró la cifra de Bs.8.91 millones el cual representó el 4.18% del pasivo total y el 2.40% del pasivo más el patrimonio.

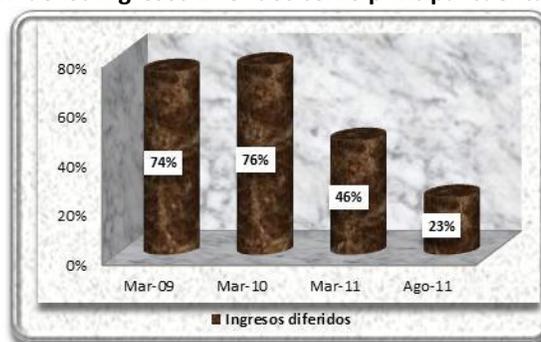
Pasivo No Corriente

El pasivo no corriente de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.57.10 millones, monto inferior al registrado a Marzo de 2010 cuando fue de Bs.66.53 millones. Esta variación significó un decremento del 14.17% (Bs.9.42 millones). Esta variación negativa es explicada por el decremento de la cuenta Ingresos Diferidos y la cuenta Bonos y Pagarés Bursátiles. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue inferior en un 23.56% (Bs.20.50 millones) al alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.87.03 millones, producto principalmente del decremento de la cuenta Ingresos Diferidos y la cuenta Bonos y Pagarés Bursátiles, tal como sucedió la gestión posterior. El pasivo no corriente representó el 46.89%, 36.86% y 33.95% del pasivo total y el 29.45%, 21.48% y 17.80% del pasivo más patrimonio a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 el pasivo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.95.81 millones, mismo que representa el 44.91% del pasivo total y el 25.85% del pasivo más el patrimonio.

Al 31 Marzo de 2011 la cuenta más representativa del pasivo no corriente es Ingresos Diferidos. La participación de esta cuenta respecto del pasivo no corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 12 Evolución de los Ingresos Diferidos como principal cuenta del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Ingresos Diferidos

La cuenta Ingresos Diferidos al 31 Marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.26.28 millones, inferior en 48.36% (Bs.24.61 millones) al registrado a Marzo de 2010, gestión en la cual alcanzó el monto de Bs.50.89 millones. La variación de esta cuenta es explicada por la transferencia de fondos al Patrimonio Autónomo correspondiente a los flujos cedidos provenientes del ingreso por ventas. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue inferior en un 20.90% (Bs.13.45 millones) al monto registrado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.64.34 millones, variación generada principalmente por la transferencia de fondos al Patrimonio Autónomo, al igual que en la gestión posterior. Esta cuenta representó el 34.66%, 28.20% y 15.62% del pasivo total y el 21.77%, 16.43% y 8.19% del pasivo más el patrimonio, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. La cuenta Ingresos Diferidos, a Marzo de 2011, es la más importante dentro del pasivo no corriente y la segunda en importancia dentro del pasivo total.

Al 31 de Agosto de 2011 la cuenta Ingresos Diferidos alcanzó la cifra de Bs.22.02 millones significando así el 10.32% del pasivo total y el 5.94% del pasivo más el patrimonio.

8.4 Patrimonio

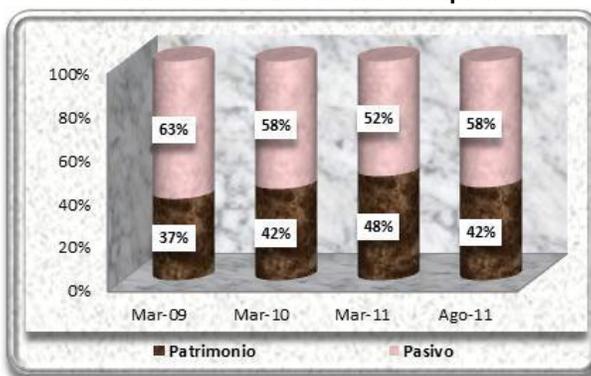
El Patrimonio de la Sociedad al 31 de Marzo de 2011 fue de Bs.152.53 millones superior en 18.06% (Bs.23.33 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.129.20 millones, comportamiento que es atribuible al incremento en los Resultados Acumulados. Asimismo, el monto de Patrimonio correspondiente a Marzo de 2010 fue superior en 17.61% (Bs.19.35 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2009 cuando fue de Bs.109.85 millones, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados Acumulados al igual que en la gestión posterior.

El Patrimonio representó el 37.18%, 41.72% y 47.56% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011, el Patrimonio de Droguería INTI S.A. alcanzó el monto de Bs.157.32 millones, monto que representó el 42.45% respecto al pasivo más el patrimonio.

El siguiente gráfico muestra la estructura de capital de Droguería INTI S.A. durante las gestiones analizadas.

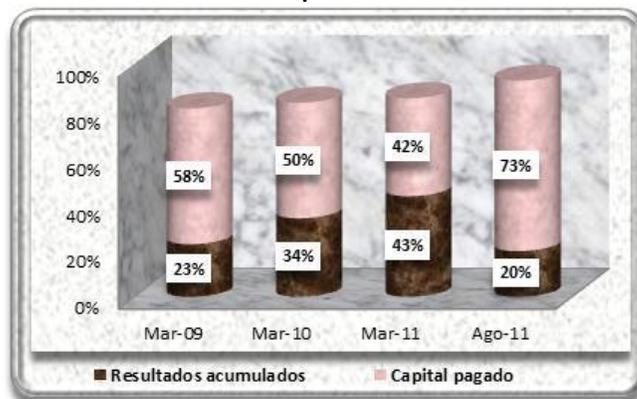
Gráfico No. 13 Estructura de Capital



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en las gestiones analizadas siempre existió un predominio del pasivo sobre el patrimonio dentro de la estructura de capital de la Sociedad. Al 31 de Marzo de 2011 las cuentas más representativas del Patrimonio son los Resultados Acumulados y el Capital Pagado. La participación de estas cuentas respecto del Patrimonio se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 14 Principales cuentas del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Capital Pagado

La cuenta Capital Pagado al 31 Marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.63.96 millones, no habiendo registrado variaciones con las gestiones 2010 y 2009. La cuenta Capital Pagado representa el 58.22%, 49.50% y 41.93% del patrimonio y el 21.65%, 20.65% y 19.94% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de Marzo de 2009, 2010 y 2011 no fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs.6.76 millones, Bs.5.32 millones y 2.86 millones, al 31 de Marzo de 2009, 2010, y 2011 respectivamente. La cuenta Capital Pagado, a Marzo de 2011, es la primera en importancia

dentro del patrimonio. Al 31 de Agosto de 2011 esta cuenta alcanzó la cifra de Bs. 114.96 millones, cifra que representa el 73.07% del patrimonio y el 31.02% del pasivo más el patrimonio.

Resultados Acumulados

La cuenta Resultados Acumulados al 31 Marzo de 2011 registró la cifra de Bs.65.76 millones, superior en 51.26% (Bs.22.28 millones) al 31 de Marzo de 2010, cuando llegó a Bs.43.47 millones. Este incremento se debe principalmente a las utilidades que fueron generadas por la Sociedad en las últimas gestiones, las cuales no fueron distribuidas entre los accionistas como dividendos. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue superior en un 75.65% (Bs.18.72 millones) al alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.24.75 millones, situación producida por la acumulación de utilidades, al igual que en la gestión posterior. Los Resultados Acumulados significaron, el 22.53%, 33.65% y 43.11% del patrimonio y el 8.38%, 14.04% y 20.50% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 esta cuenta alcanzó el monto Bs.30.80 millones, representando así el 19.58% del patrimonio y el 8.31% del pasivo más el patrimonio.

8.5 Estado de Resultados

8.6 Resultado Bruto

El Resultado Bruto de la Sociedad a Marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.126.15 millones, superior en 22.48% (Bs.23.15 millones) al registrado a Marzo de 2010, gestión en la cual se registró un monto de Bs.102.99 millones, el crecimiento registrado se debe principalmente al crecimiento de los Ingresos por Ventas de Droguería INTI S.A. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue superior en un 12.60% (Bs.11.53 millones) al monto alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.91,47 millones, situación generada principalmente por un incremento en el Ingreso por ventas al igual que en la gestión posterior.

Esta cuenta representó el 37.62%, 38.70% y 41.09% de los Ingresos por Ventas a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 el Resultado Bruto de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.54.76 millones representando el 41.56% de los Ingresos por Ventas.

Ingresos por Ventas

Los Ingresos por Ventas de Droguería INTI S.A. al 31 de Marzo de 2011 alcanzaron el monto de Bs.306.98 millones superior en 15.35% (Bs.40.85 millones) a la cifra obtenida al 31 de Marzo de 2010 cuando fue de Bs.266.13 millones, este incremento es explicado por el constante crecimiento de la demanda de los productos que comercializa la Sociedad. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010, fue también superior en un 9.45% (Bs.22.98 millones) al alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.243.15 millones.

Al 31 de Agosto de 2011 los Ingresos por Ventas fueron de Bs.131.76 millones.

Descuentos bonificaciones y premios

Los descuentos por bonificaciones y premios a Marzo de 2011 alcanzaron los Bs.36.24 millones superior en 11.77% (Bs.3.82 millones) a la cifra obtenida a Marzo de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.32.42 millones. Este incremento básicamente se encuentra relacionado con el crecimiento de las ventas de la empresa. El monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue superior en un 15.80% (Bs.4.42 millones) al alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.28.00 millones. Esta cuenta representó el 11.51%, 12.18% y 11.80% respecto al Ingreso por Ventas de la Sociedad a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 esta cuenta registró una cifra de Bs.16.29 millones, monto que significó el 12.36% de los Ingresos por Ventas.

Costo de mercadería vendida

El Costo de Mercadería Vendida a Marzo de 2011 fue de Bs.144.60 millones superior en 10.62% (Bs.13.88 millones) a la cifra obtenida a Marzo de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.130.72 millones. Este incremento, al igual que lo sucedido con la cuenta Descuentos, bonificaciones y premios, se encuentra relacionado con el incremento en el

nivel de ventas de la Sociedad. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue superior en un 5.68% (Bs.7.03 millones) al alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.123.68 millones. Esta cuenta representó el 50.87%, 49.12% y 47.10% respecto al Ingreso por Ventas de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.60.71 millones representando así el 46.08% de los ingresos por ventas.

Gráfico No. 15 Evolución de las Ventas, Descuentos, Costo de Mercaderías Vendidas y Resultado Bruto (En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

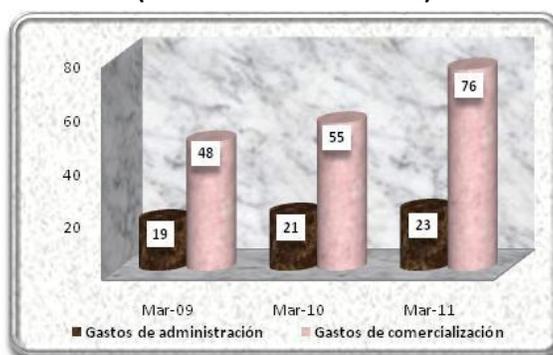
8.7 Gastos Operativos

Los gastos operativos de Droguería INTI S.A, compuestos por los Gastos de Administración y los de Comercialización, alcanzaron a Marzo de 2011 un total de Bs.98.19 millones, superior en 28.24% (Bs.21.62 millones) a la cifra obtenida a Marzo de 2010 cuando fue de Bs.76.57 millones. Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a Marzo de 2010 fue superior en 14.43% (Bs.9.66 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2009 cuando fue de Bs.66.91 millones, situación originada principalmente por el crecimiento de los Gastos de Comercialización.

Los Gastos de Administración, a Marzo de 2011, alcanzaron un monto de Bs.22.57 millones, superior en 6.85% (Bs.1.45 millones) a la cifra obtenida a Marzo de 2010 cuando fue de Bs.21.12 millones. Esta variación se debe principalmente al reconocimiento del gasto por la venta de un inmueble ubicado en la Calle Socabaya. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue superior en un 13.42% (Bs.2.50 millones) al monto alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.18.62 millones, debido principalmente al reconocimiento del gasto por la venta de un terreno. El monto de la cuenta significó el 7.66, 7.94% y 7.35% de los ingresos por ventas a Marzo de 2009, 2010 y 2011. Asimismo, al 31 de Agosto de 2011 Droguería INTI S.A. registró un monto de Bs.9.45 millones por Gastos de Administración, cifra que representó el 7.17% de los ingresos por ventas.

A Marzo de 2011, los gastos de Comercialización fueron de Bs.75.62 millones, superior en 36.39% (Bs.20.18 millones) a la cifra obtenida una gestión anterior cuando fue de Bs.55.44 millones. El crecimiento en esta cuenta se debe a la estrategia de comercialización utilizada por la Sociedad con el propósito de incrementar el nivel de ventas, objetivo que fue cumplido satisfactoriamente. Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2010 fue superior en un 14.83% (Bs.7.16 millones) al monto alcanzado al 31 de Marzo de 2009, cuando fue de Bs.48.28 millones. La cifra alcanzada en esta cuenta significó el 19.86%, 20.83% y 24.63% de los ingresos por ventas a Marzo de 2009, 2010 y 2011. Asimismo, al 31 de Agosto de 2011 la Sociedad registró un monto de Bs.36.85 millones por Gastos de Comercialización, cifra que representó el 27.96% de los ingresos por ventas.

**Gráfico No. 16 Evolución de los Gastos Operativos
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

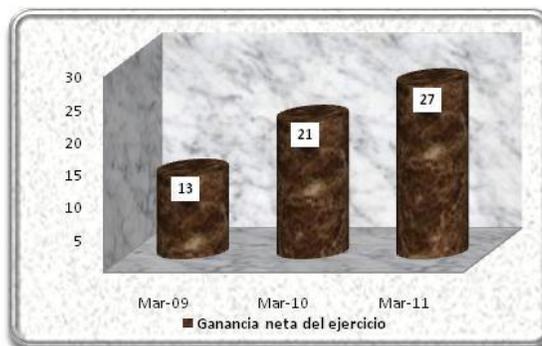
8.8 Ganancia Neta del Ejercicio

La Ganancia Neta del Ejercicio de Droguería INTI S.A. alcanzó a Marzo de 2011, un monto de Bs.26.57 millones, superior en 26.62% (Bs.5.59 millones) al registrado a Marzo de 2010, cuando fue de Bs.20.98 millones. Droguería INTI S.A. ha mostrado un comportamiento ascendente en la Ganancia Neta obtenida en las últimas gestiones, producto del crecimiento del nivel de ventas, el cual se incrementó en mayor medida que el costo de mercadería vendida, obteniendo así un interesante crecimiento del Resultado Bruto. Asimismo, el monto de Ganancia Neta del Ejercicio correspondiente a Marzo de 2010 fue superior en 65.19% (Bs.8.28 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2009 cuando fue de Bs.12.70 millones, situación originada principalmente por el incremento en los Ingresos por ventas.

La Ganancia Neta del Ejercicio respecto al Ingreso por Ventas representó el 5.22%, 7.88% y 8.66% a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de Agosto de 2011, esta cuenta registró un monto de Bs.9.14 millones representando así el 6.94% del ingreso por ventas.

**Gráfico No. 17 Evolución de la Ganancia Neta del Ejercicio
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

8.9 Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez y Solvencia

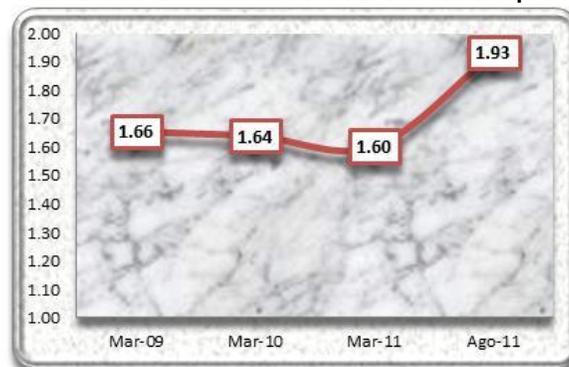
Coeficiente de Liquidez

El coeficiente de liquidez, representado por el activo corriente entre el pasivo corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la Sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1.66, 1.64 y 1.60 veces, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Estos resultados muestran que la Sociedad cuenta con una adecuada capacidad para cubrir sus

obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Entre las gestiones 2009 y 2010 este indicador tuvo una variación levemente negativa del 0.98%, mientras que entre las gestiones 2010 y 2011 la variación fue también negativa en un 2.19%, manteniendo así un comportamiento casi estable de este indicador durante las gestiones analizadas.

Al 31 de Agosto de 2011 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 1.93 veces.

Gráfico No. 18 Evolución del Coeficiente de Liquidez



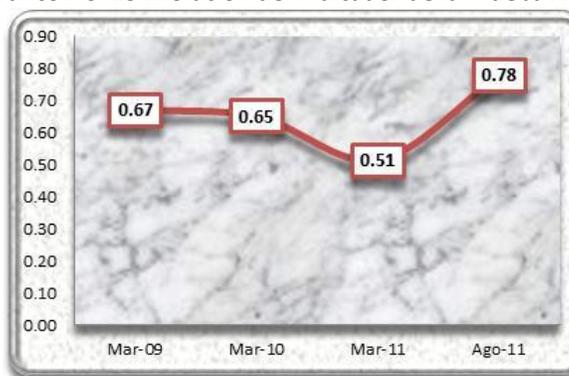
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Prueba Ácida

El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los activos como son los inventarios. A Marzo de 2009, 2010 y 2011 este indicador registró niveles de 0.67, 0.65 y 0.51 veces, respectivamente. Este comportamiento es atribuible al elevado monto que representan los inventarios de la Sociedad dentro del activo corriente. Entre Marzo de 2009 y 2010, este indicador tuvo una variación negativa del 2.71% y entre Marzo de 2010 y 2011 varió de igual forma negativa en un 21.16%.

Al 31 de Agosto de 2011 el ratio de la prueba ácida fue de 0.78 veces.

Gráfico No. 19 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

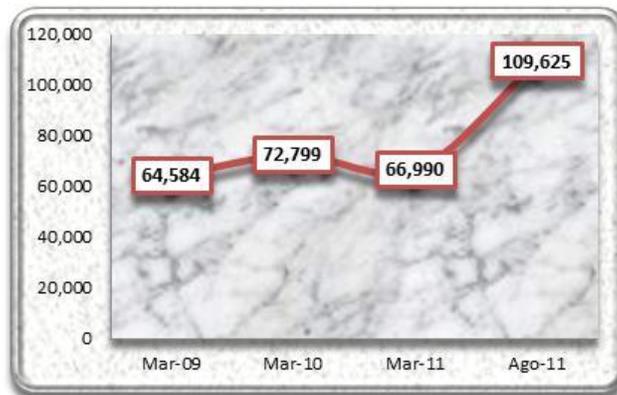
Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la Sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. A Marzo de 2011 este indicador alcanzó el monto de Bs.66.99 millones inferior en 7.98% (Bs.5.81 millones) al registrado a Marzo de 2010 cuando alcanzó un monto de Bs.72.80 millones. Esta variación negativa se debe principalmente a la disminución de la cuenta Inmuebles para la venta. Asimismo, a Marzo de 2009, este índice

alcanzó el monto de Bs.64.58 millones, cifra inferior en un 12.72% (Bs.8.21 millones) a la registrada a Marzo 2010, debido principalmente a que a marzo de 2010 se produjo un mayor incremento del activo corriente en relación al incremento del pasivo corriente.

Al 31 de Agosto de 2011 el capital de trabajo alcanzó el monto de Bs.109.63 millones.

**Gráfico No. 20 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo
(En miles de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

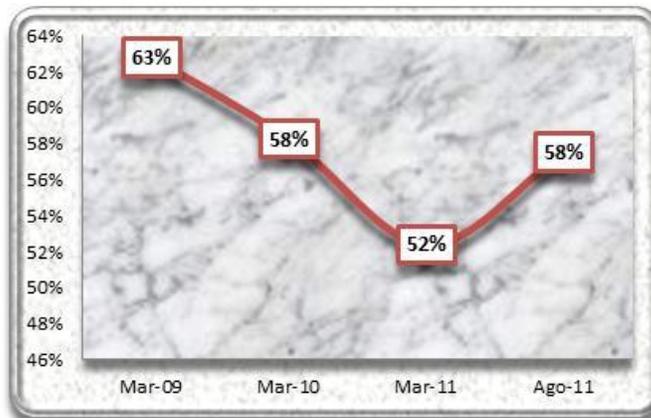
Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la Sociedad, en relación a los activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 62.82%, 58.28% y 52.44%, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Se puede advertir que este porcentaje se ha ido reduciendo en las últimas gestiones, producto de la contracción de los pasivos de Droguería INTI S.A. y a su vez por el incremento en el Activo no Corriente. Entre las gestiones 2009 y 2010, este indicador tuvo una variación negativa del 7.23%, y entre las gestiones 2010 y 2011 el índice varió de igual forma negativa en un 10.01%.

Al 31 de Agosto de 2011 la razón de endeudamiento fue de 57.55%.

Gráfico No. 21 Evolución de la razón de Endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

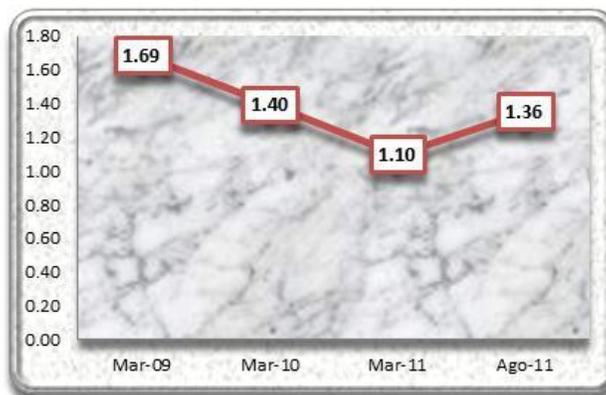
Razón Deuda a Patrimonio

La razón deuda a patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la Sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 1.69,

1.40 y 1.10 veces, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Esta tendencia decreciente se produce a raíz de la reestructuración de la deuda financiera de la Sociedad y los vencimientos de obligaciones financieras contraídas con anterioridad. Entre las gestiones 2009 y 2010, este indicador tuvo una variación negativa del 17.33% y entre las gestiones 2010 y 2011 siguió variando negativamente en un 21.06%.

Al 31 de Agosto de 2011 la razón deuda a patrimonio alcanzó la cifra de 1.36 veces.

Gráfico No. 22 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



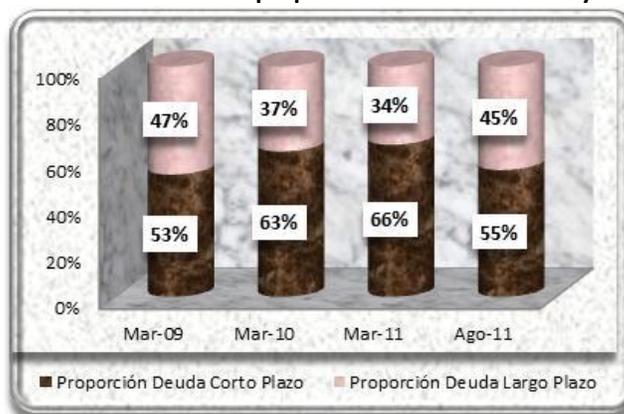
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Proporción deuda corto y largo plazo

La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El pasivo de la Sociedad estuvo compuesto por 53.11%, 63.14% y 66.05% por el pasivo corriente y por 46.89%, 36.86% y 33.95% por el pasivo no corriente a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar un incremento del pasivo a corto plazo y una contracción del pasivo a largo plazo, debido a la reestructuración de las obligaciones financieras.

Al 31 de Agosto de 2011 el pasivo de Droguería INTI S.A. estuvo conformado por un 55.09% de pasivo corriente y 44.91% de pasivo no corriente.

Gráfico No. 23 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

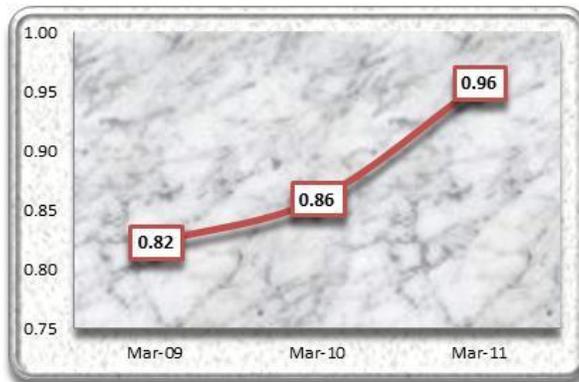
Indicadores de Actividad

Rotación de Activos

El indicador de rotación de activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos totales, mostrando el número de veces de su utilización. A Marzo de 2009, 2010 y 2011, este indicador alcanzó la cifra de 0.82, 0.86 y

0.96 veces, respectivamente. Los porcentajes obtenidos nos muestran que la relación obtenida se fue incrementando progresivamente en las últimas gestiones, debido a que el nivel de ventas tuvo un crecimiento mayor que el de los activos. Entre Marzo 2009 y 2010, este índice varió positivamente en un 4.43% al igual que entre las gestiones 2010 y 2011, cuando varió en un 11.37%.

Gráfico No. 24 Evolución del indicador de Rotación de Activos

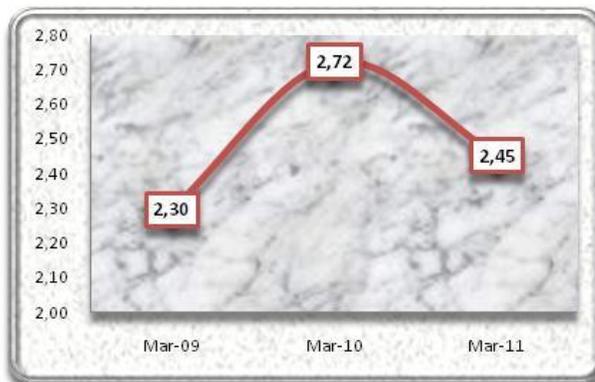


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos de la Sociedad. Este indicador alcanzó cifras de 2.30, 2.72 y 2.45 veces a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. El comportamiento ascendente de este indicador a Marzo 2010 se debe al incremento en el nivel de las ventas en mayor proporción que el crecimiento del activo fijo. Entre Marzo de 2009 y 2010 el índice varió de forma positiva en un 18.53%, mientras que entre Marzo de 2010 y 2011, este indicador sufrió una variación negativa del 9.97%.

Gráfico No. 25 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos

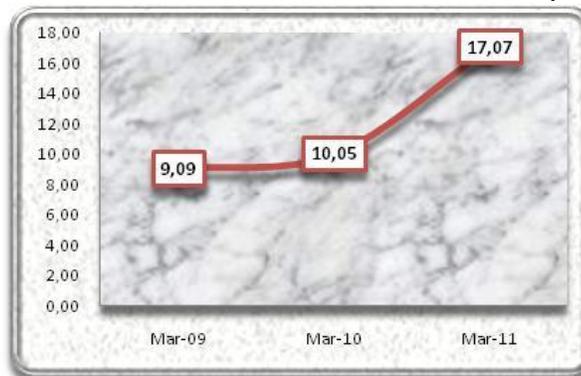


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Este indicador mostró los siguientes resultados 9.09, 10.05 y 17.07 veces, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Durante las últimas gestiones, este indicador sufrió una variación positiva del 10.61% y 69.87% a Marzo 2010 y 2011, respectivamente, comportamiento creciente atribuible al incremento en el nivel de ventas en mayor proporción al incremento registrado en las cuentas por cobrar comerciales.

Gráfico No. 26 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar

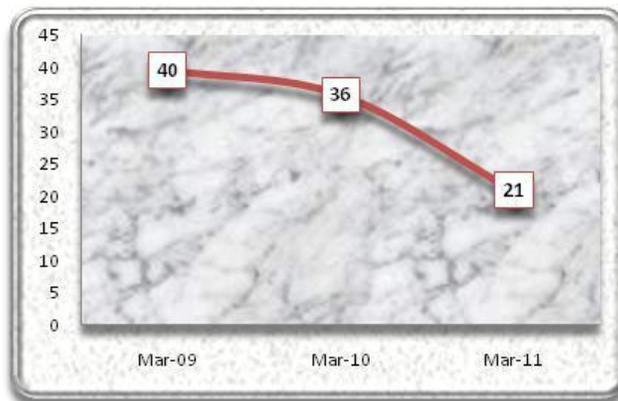


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Plazo Promedio de Cobro

El plazo promedio de cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. A Marzo de 2009, 2010 y 2011 este indicador mostró los siguientes resultados 40, 36 y 21 días, respectivamente. El comportamiento descendente suscitado entre las gestiones 2010 y 2011 se debe principalmente al crecimiento de la rotación de cuentas por cobrar. Entre Marzo de 2010 y 2011, este indicador se contrajo en 41.13%, similar a lo ocurrido entre las gestiones 2009 y 2010 cuando el índice varió negativamente en un 9.59%, producto también de la relación directa con el índice de Rotación de cuentas por Cobrar.

Gráfico No. 27 Evolución del Plazo Promedio de Cobro

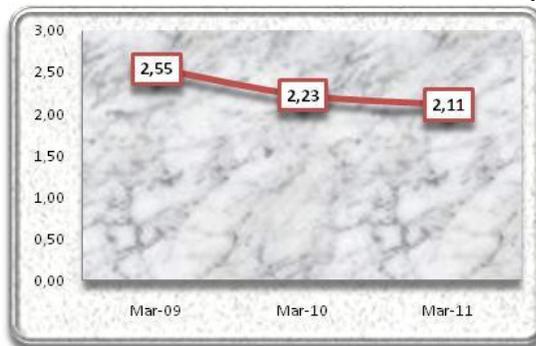


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la Sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Este indicador mostró los siguientes resultados 2.55, 2.23 y 2.11 veces, a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. El comportamiento descendente registrado en las últimas gestiones se debe al incremento de las Cuentas por Pagar Comerciales en mayor medida que el crecimiento del Costo de Mercadería Vendida. Entre Marzo de 2010 y 2011, este indicador sufrió una variación negativa del 5.06%, mientras que entre Marzo de 2009 y 2010, este índice varió negativamente en un 12.56%.

Gráfico No. 28 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. A Marzo de 2009, 2010 y 2011 este indicador mostró los siguientes resultados 141, 162 y 170 días, respectivamente. El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente a la relación de este índice con el comportamiento del indicador de rotación de cuentas por pagar. Entre Marzo de 2009 y 2010, este indicador se incrementó en un 14.37%, mientras que entre Marzo de 2010 y 2011, se incrementó en 5.33%.

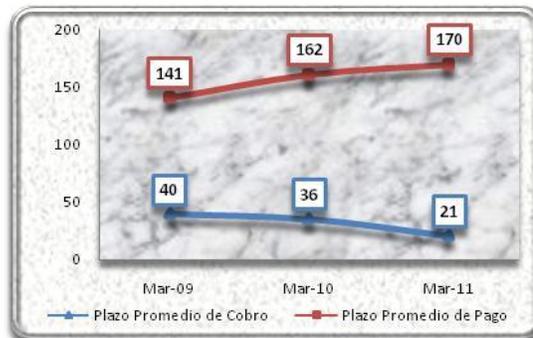
Gráfico No. 29 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Durante las gestiones analizadas, se puede evidenciar, el esfuerzo de Droguería INTI S.A. por hacer más eficientes sus políticas de cobranza y de pago, habiendo logrado un plazo promedio de cobranza inferior al plazo promedio de pagos. Este aspecto permite a la Sociedad tener mayor holgura a la hora de afrontar sus obligaciones a corto plazo.

Gráfico No. 30 Plazo Promedio de Cobro vs. Plazo Promedio de Pago



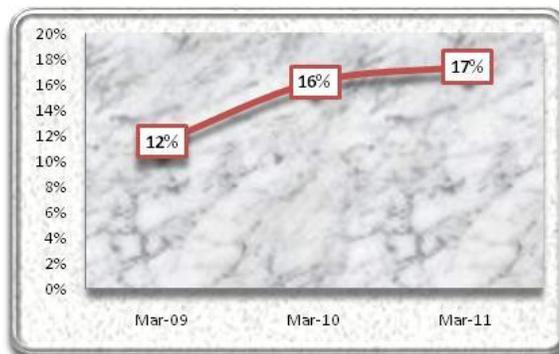
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la Sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones analizadas mostró un porcentaje de 11.56%, 16.24% y 17.42% a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. El comportamiento ascendente registrado en las últimas gestiones se debe al crecimiento de la Ganancia Neta del Ejercicio producto del incremento de las ventas. Entre Marzo de 2010 y 2011, el ROE aumentó en un 7.26%, mientras que entre Marzo 2010 y 2009 se incrementó en un 40.45%

Gráfico No. 31 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio

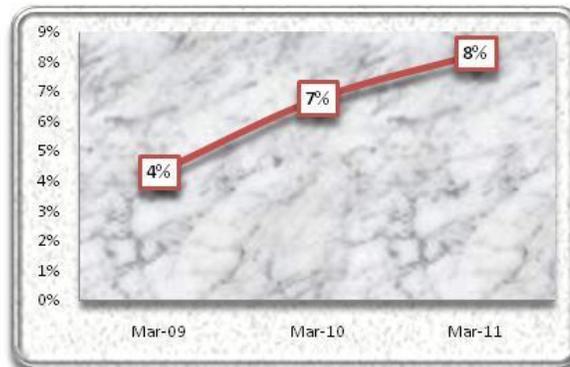


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. El ROA a Marzo de 2009, 2010 y 2011 mostró un rendimiento del 4.30%, 6.78% y 8.28%, respectivamente. Este comportamiento, similar a lo ocurrido con el ROE, es atribuible al incremento del nivel de la ganancia neta del ejercicio. Entre Marzo de 2009 y 2010 el ROA se incrementó en 57.61% mientras que entre Marzo de 2010 y 2011 aumentó en un 22.26%.

Gráfico No. 32 Evolución del Retorno sobre el Activo

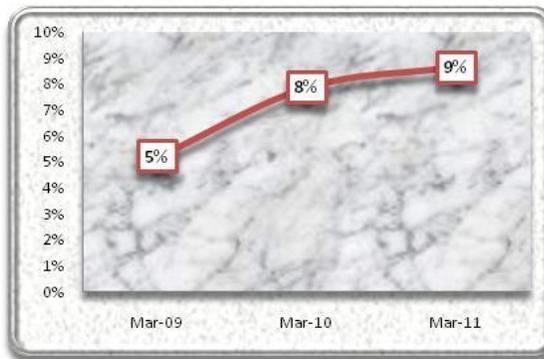


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la Sociedad en sus operaciones propias. Este indicador alcanzó rendimientos de 5.22%, 7.88% y 8.66% a Marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Este comportamiento creciente es explicado por el incremento de la ganancia neta del ejercicio y las ventas de la Sociedad. Entre Marzo de 2009 y 2010, este indicador tuvo una variación positiva del 50.93% mientras que entre Marzo de 2010 y 2011 se incrementó en un 9.77%.

Gráfico No. 33 Evolución del Retorno sobre las Ventas

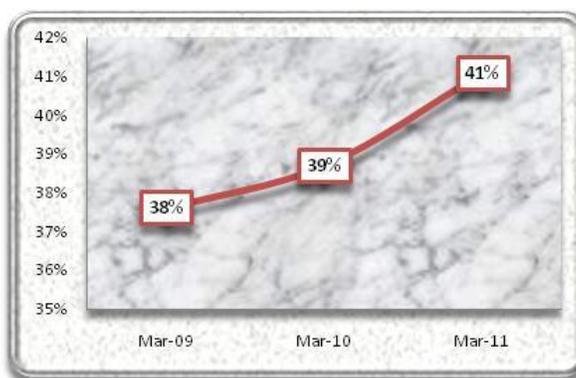


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la Sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. El Margen Bruto a Marzo de 2009, 2010 y 2011 mostró porcentajes de 37.62%, 38.70% y 41.09% respectivamente. El comportamiento creciente registrado en las últimas gestiones es atribuible al crecimiento de la Ganancia Bruta y el ingreso por ventas. Entre Marzo de 2009 y 2010, este indicador varió positivamente en un 2.88%, producto del incremento en los Ingresos por Ventas, mientras que entre Marzo de 2010 y 2011, el Margen Bruto se incrementó en 6.18% por la misma razón que en la gestión anterior.

Gráfico No. 34 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

8.10 Cambios en los responsables de la elaboración de Reportes Financieros

Al 31 de Marzo de 2009, la empresa encargada de auditar los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. fue Ernst & Young Ltda. Al 31 de Marzo de 2010 y 2011 la empresa encargada de auditar los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. fue PriceWaterhouseCoopers S.R.L. En las gestiones analizadas las empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades.

Por política interna cada tres años se cambia de Auditores Externos.

El funcionario encargado de la elaboración de los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2009, 2010 y 2011 es la Lic. Vivian Rodas Ocampo, Directora de Contabilidad.

8.11 Información Financiera

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-ago-11
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1.50703	1.53826	1.59499	1.66629
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	8,077	15,126	19,678	37,561
Inversiones temporarias	2	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales	25,183	23,645	17,979	32,835
Otras cuentas por cobrar	9,647	5,137	2,667	5,253
Pagos anticipados	11,158	11,679	13,792	13,081
Inventarios	97,154	112,511	121,021	135,677
Inmuebles para la venta	6,958	14,356	439	420
Cargos diferidos	4,996	4,294	2,513	2,309
Total Activo Corriente	163,176	186,748	178,089	227,135
Activo No Corriente				
Cuentas por cobrar comerciales	1,573	2,832	-	-
Inventarios	651	3,131	2,526	2,418
Inversiones permanentes	7,701	7,074	8,532	8,391
Activo fijo	105,785	97,682	125,160	127,203
Otros activos	100	77	58	59
Cargos diferidos	16,488	12,133	6,367	5,435
Total Activo No Corriente	132,298	122,929	142,643	143,505
TOTAL ACTIVO	295,474	309,678	320,732	370,641
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	48,547	58,677	68,367	79,359
Deudas diversas	2,041	1,355	2,817	6,970
Obligaciones financieras	13,402	5,127	6,532	8,339
Bonos y pagarés bursátiles	7,253	17,368	7,423	5,281
Impuestos y cargas sociales por pagar	14,077	17,975	17,839	8,909
Ingresos diferidos	13,272	13,447	8,120	8,652
Total Pasivo Corriente	98,592	113,950	111,099	117,510
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	2,172	-	15,745	17,699
Bonos y pagarés bursátiles	9,381	3,829	-	42,420
Previsión para indemnizaciones	11,144	11,811	15,078	13,667
Ingresos diferidos	64,335	50,888	26,281	22,024
Total Pasivo No Corriente	87,032	66,528	57,104	95,810
TOTAL PASIVO	185,623	180,478	168,203	213,320
PATRIMONIO				
Capital pagado	63,958	63,958	63,958	114,958
Ajuste de capital	6,759	5,323	2,859	3,908
Reservas	14,386	16,447	19,958	7,659
Resultados acumulados	24,749	43,472	65,755	30,796
TOTAL PATRIMONIO	109,851	129,200	152,529	157,320
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	295,474	309,678	320,732	370,641
Cuentas de Orden Deudoras/Acreedoras	32,968	31,204	39,608	37,913

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-ago-11
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	2.73%	4.88%	6.14%	10.13%
Inversiones temporarias	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Cuentas por cobrar comerciales	8.52%	7.64%	5.61%	8.86%
Otras cuentas por cobrar	3.27%	1.66%	0.83%	1.42%
Pagos anticipados	3.78%	3.77%	4.30%	3.53%
Inventarios	32.88%	36.33%	37.73%	36.61%
Inmuebles para la venta	2.35%	4.64%	0.14%	0.11%
Cargos diferidos	1.69%	1.39%	0.78%	0.62%
Total Activo Corriente	55.23%	60.30%	55.53%	61.28%
Activo No Corriente				
Cuentas por cobrar comerciales	0.53%	0.91%	0.00%	0.00%
Inventarios	0.22%	1.01%	0.79%	0.65%
Inversiones permanentes	2.61%	2.28%	2.66%	2.26%
Activo fijo	35.80%	31.54%	39.02%	34.32%
Otros activos	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%
Cargos diferidos	5.58%	3.92%	1.99%	1.47%
Total Activo No Corriente	44.77%	39.70%	44.47%	38.72%
TOTAL ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	16.43%	18.95%	21.32%	21.41%
Deudas diversas	0.69%	0.44%	0.88%	1.88%
Obligaciones financieras	4.54%	1.66%	2.04%	2.25%
Bonos y pagarés bursátiles	2.45%	5.61%	2.31%	1.42%
Impuestos y cargas sociales por pagar	4.76%	5.80%	5.56%	2.40%
Ingresos diferidos	4.49%	4.34%	2.53%	2.33%
Total Pasivo Corriente	33.37%	36.80%	34.64%	31.70%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	0.73%	0.00%	4.91%	4.78%
Bonos y pagarés bursátiles	3.17%	1.24%	0.00%	11.45%
Previsión para indemnizaciones	3.77%	3.81%	4.70%	3.69%
Ingresos diferidos	21.77%	16.43%	8.19%	5.94%
Total Pasivo No Corriente	29.45%	21.48%	17.80%	25.85%
TOTAL PASIVO	62.82%	58.28%	52.44%	57.55%
PATRIMONIO				
Capital pagado	21.65%	20.65%	19.94%	31.02%
Ajuste de capital	2.29%	1.72%	0.89%	1.05%
Reservas	4.87%	5.31%	6.22%	2.07%
Resultados acumulados	8.38%	14.04%	20.50%	8.31%
TOTAL PATRIMONIO	37.18%	41.72%	47.56%	42.45%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO

PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-ago-11
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	26.15%	32.51%	40.65%	37.20%
Deudas diversas	1.10%	0.75%	1.67%	3.27%
Obligaciones financieras	7.22%	2.84%	3.88%	3.91%
Bonos y pagarés bursátiles	3.91%	9.62%	4.41%	2.48%
Impuestos y cargas sociales por pagar	7.58%	9.96%	10.61%	4.18%
Ingresos diferidos	7.15%	7.45%	4.83%	4.06%
Total Pasivo Corriente	53.11%	63.14%	66.05%	55.09%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	1.17%	0.00%	9.36%	8.30%
Bonos y pagarés bursátiles	5.05%	2.12%	0.00%	19.89%
Previsión para indemnizaciones	6.00%	6.54%	8.96%	6.41%
Ingresos diferidos	34.66%	28.20%	15.62%	10.32%
Total Pasivo No Corriente	46.89%	36.86%	33.95%	44.91%
TOTAL PASIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO

PERÍODO	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	31-ago-11
PATRIMONIO				
Capital pagado	58.22%	49.50%	41.93%	73.07%
Ajuste de capital	6.15%	4.12%	1.87%	2.48%
Reservas	13.10%	12.73%	13.08%	4.87%
Resultados acumulados	22.53%	33.65%	43.11%	19.58%
TOTAL PASIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

(Variación absoluta en miles de Bolivianos)

PERIODOS	31-mar-09 vs. 31-mar-10		31-mar-10 vs. 31-mar-11		
	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO					
Activo Corriente					
Disponibilidades		7,049	87.28%	4,552	30.09%
Inversiones temporarias		(2)	(100.00%)	-	-
Cuentas por cobrar comerciales		(1,538)	(6.11%)	(5,666)	(23.96%)
Otras cuentas por cobrar		(4,510)	(46.75%)	(2,470)	(48.09%)
Pagos anticipados		521	4.67%	2,113	18.09%
Inventarios		15,357	15.81%	8,510	7.56%
Inmuebles para la venta		7,397	106.31%	(13,917)	(96.94%)
Cargos diferidos		(702)	(14.05%)	(1,781)	(41.47%)
Total Activo Corriente		23,572	14.45%	(8,659)	(4.64%)
Activo No Corriente					
Cuentas por cobrar comerciales		1,258	79.98%	(2,832)	(100.00%)
Inventarios		2,480	381.10%	(605)	(19.31%)
Inversiones permanentes		(627)	(8.14%)	1,458	20.60%
Activo fijo		(8,103)	(7.66%)	27,478	28.13%
Otros activos		(23)	(23.42%)	(19)	(24.64%)
Cargos diferidos		(4,355)	(26.41%)	(5,766)	(47.52%)
Total Activo No Corriente		(9,369)	(7.08%)	19,714	16.04%
TOTAL ACTIVO		14,203	4.81%	11,055	3.57%
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Deudas comerciales		10,130	20.87%	9,690	16.51%
Deudas diversas		(686)	(33.60%)	1,462	107.88%
Obligaciones financieras		(8,275)	(61.74%)	1,405	27.40%
Bonos y pagarés bursátiles		10,115	139.47%	(9,945)	(57.26%)
Impuestos y cargas sociales por pagar		3,898	27.69%	(136)	(0.76%)
Ingresos diferidos		175	1.32%	(5,326)	(39.61%)
Total Pasivo Corriente		15,358	15.58%	(2,850)	(2.50%)
Pasivo No Corriente					
Obligaciones financieras		(2,172)	(100.00%)	15,745	-
Bonos y pagarés bursátiles		(5,551)	(59.18%)	(3,829)	(100.00%)
Provisión para indemnizaciones		666	5.98%	3,267	27.66%
Ingresos diferidos		(13,447)	(20.90%)	(24,607)	(48.36%)
Total Pasivo No Corriente		(20,503)	(23.56%)	(9,424)	(14.17%)
TOTAL PASIVO		(5,145)	(2.77%)	(12,275)	(6.80%)
PATRIMONIO					
Capital pagado		-	-	-	-
Ajuste de capital		(1,436)	(21.24%)	(2,464)	(46.29%)
Reservas		2,061	14.33%	3,511	21.35%
Resultados acumulados		18,723	75.65%	22,283	51.26%
TOTAL PATRIMONIO		19,349	17.61%	23,329	18.06%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		14,203	4.81%	11,055	3.57%
Cuentas de Orden Deudoras/Acreedoras		(1,763)	(5.35%)	8,403	26.93%

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-ago-11
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1.50703	1.53826	1.59499	1.66629
Ingresos por ventas	243,152	266,132	306,981	131,759
(-) Descuentos bonificaciones y premios	27,999	32,422	36,238	16,287
(-) Costo de mercadería vendida	123,684	130,715	144,595	60,714
Resultado Bruto	91,469	102,994	126,148	54,758
Otros ingresos operativos	5,924	6,118	6,415	2,901
(-) Previsión por obsolescencia	657	1,808	270	-
Resultado de operación bruto	96,736	107,305	132,293	57,659
(-) Cargos por incobrabilidad	482	2,940	748	-
Resultado de operación después de incobrable	96,255	104,364	131,544	57,659
(-) Gastos de administración	18,624	21,123	22,570	9,447
(-) Gastos de comercialización	48,284	55,443	75,618	36,846
Total Gastos Operativos	66,908	76,566	98,188	46,293
Resultado operativo neto	29,347	27,799	33,357	11,366
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2,773	19	(69)	(1,025)
(-) Diferencia de cambio y mantenimiento de	4,379	1,754	328	442
Resultado después de Ajustes por Inflación	27,741	26,064	32,960	9,898
Otros ingresos	1,590	2,231	2,473	1,267
(-) Gastos financieros	9,204	7,615	6,004	2,207
Resultado por inversiones permanentes	510	(498)	(1,133)	(18)
(-) Pérdida en venta de inmuebles para la ven	-	-	2,077	-
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores y resultado extraordinario	20,638	20,181	26,220	8,940
Ingresos de gestiones anteriores	753	180	360	207
(-) Gastos de gestiones anteriores	1,641	86	135	4
Resultado por desvalorización de activos fijos	(7,048)	707	125	-
(-) Gastos extraordinarios	-	-	-	-
Ganancia neta del ejercicio	12,702	20,983	26,569	9,144

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-ago-11
Ingresos por ventas	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
(-) Descuentos bonificaciones y premios	11.51%	12.18%	11.80%	12.36%
(-) Costo de mercadería vendida	50.87%	49.12%	47.10%	46.08%
Resultado Bruto	37.62%	38.70%	41.09%	41.56%
Otros ingresos operativos	2.44%	2.30%	2.09%	2.20%
(-) Previsión por obsolescencia	0.27%	0.68%	0.09%	-
Resultado de operación bruto	39.78%	40.32%	43.09%	43.76%
(-) Cargos por incobrabilidad	0.20%	1.10%	0.24%	-
Resultado de operación después de incobrable	39.59%	39.22%	42.85%	43.76%
(-) Gastos de administración	7.66%	7.94%	7.35%	7.17%
(-) Gastos de comercialización	19.86%	20.83%	24.63%	27.96%
Total Gastos Operativos	27.52%	28.77%	31.98%	35.13%
Resultado operativo neto	12.07%	10.45%	10.87%	8.63%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1.14%	0.01%	(0.02%)	-0.78%
(-) Diferencia de cambio y mantenimiento de	1.80%	0.66%	0.11%	0.34%
Resultado después de Ajustes por Inflación	11.41%	9.79%	10.74%	7.51%
Otros ingresos	0.65%	0.84%	0.81%	0.96%
(-) Gastos financieros	3.79%	2.86%	1.96%	1.68%
Resultado por inversiones permanentes	0.21%	(0.19%)	(0.37%)	-0.01%
(-) Pérdida en venta de inmuebles para la ven	-	-	0.68%	-
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores y resultado extraordinario	8.49%	7.58%	8.54%	6.79%
Ingresos de gestiones anteriores	0.31%	0.07%	0.12%	0.16%
(-) Gastos de gestiones anteriores	0.67%	0.03%	0.04%	0.00%
Resultado por desvalorización de activos fijos	(2.90%)	0.27%	0.04%	-
(-) Gastos extraordinarios	-	-	-	-
Ganancia neta del ejercicio	5.22%	7.88%	8.66%	6.94%

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS
(Variación absoluta en miles de Bolivianos)

PERIODOS	31-mar-09 vs. 31-mar-10		31-mar-10 vs. 31-mar-11	
	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
Ingresos por ventas	22,979	9.45%	40,850	15.35%
(-) Descuentos bonificaciones y premios	4,423	15.80%	3,816	11.77%
(-) Costo de mercadería vendida	7,031	5.68%	13,880	10.62%
Resultado Bruto	11,525	12.60%	23,154	22.48%
Otros ingresos operativos	194	3.28%	296	4.84%
(-) Previsión por obsolescencia	1,151	175.14%	(1,538)	(85.05%)
Resultado de operación bruto	10,568	10.92%	24,988	23.29%
(-) Cargos por incobrabilidad	2,459	510.38%	(2,192)	(74.56%)
Resultado de operación después de incobrable	8,110	8.43%	27,180	26.04%
(-) Gastos de administración	2,499	13.42%	1,447	6.85%
(-) Gastos de comercialización	7,159	14.83%	20,175	36.39%
Total Gastos Operativos	9,658	14.43%	21,622	28.24%
Resultado operativo neto	(1,548)	(5.27%)	5,558	19.99%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(2,755)	(99.33%)	(87)	(468.23%)
(-) Diferencia de cambio y mantenimiento de	(2,625)	(59.95%)	(1,425)	(81.27%)
Resultado después de Ajustes por Inflación	(1,677)	(6.05%)	6,896	26.46%
Otros ingresos	641	40.30%	242	10.84%
(-) Gastos financieros	(1,588)	(17.26%)	(1,612)	(21.16%)
Resultado por inversiones permanentes	(1,009)	(197.69%)	(634)	127.28%
(-) Pérdida en venta de inmuebles para la ven	-	-	2,077	-
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores y resultado extraordinario	(457)	(2.21%)	6,038	29.92%
Ingresos de gestiones anteriores	(573)	(76.09%)	180	100.00%
(-) Gastos de gestiones anteriores	(1,555)	(94.79%)	50	58.31%
Resultado por desvalorización de activos fijos	7,755	(110.03%)	(582)	(82.32%)
(-) Gastos extraordinarios	-	-	-	-
Ganancia neta del ejercicio	8,281	65.19%	5,587	26.62%

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Fórmula	Interpretación	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-ago-11
			(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1.66	1.64	1.60	1.93
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0.67	0.65	0.51	0.78
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	64,584	72,799	66,990	109,625
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	62.82%	58.28%	52.44%	57.55%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	1.69	1.40	1.10	1.36
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	53.11%	63.14%	66.05%	55.09%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	46.89%	36.86%	33.95%	44.91%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0.82	0.86	0.96	
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	2.30	2.72	2.45	
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ventas /Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	9.09	10.05	17.07	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Días	40	36	21	
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por Pagar Comerciales]	Veces	2.55	2.23	2.11	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Días	141	162	170	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Ganancia neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	11.56%	16.24%	17.42%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Ganancia neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	4.30%	6.78%	8.28%	
Retorno sobre las Ventas	[Ganancia neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	5.22%	7.88%	8.66%	
Margen bruto	[Ganacia bruta / Ventas]	Porcentaje	37.62%	38.70%	41.09%	

Anexos

DROGUERIA INTI S.A.

Estados financieros al 31 de agosto y 31 de agosto de 2011

CONTENIDO

Dictamen del auditor interno
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los Estados Financieros

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento a la vivienda



INFORME SOBRE LA EVALUACIÓN Y CONFIABILIDAD DE LOS REGISTROS Y ESTADOS FINANCIEROS DE DROGUERIA INTI S.A. POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE AGOSTO DE 2011

BPM GMP

30 de septiembre de 2011

A los señores
Accionistas y Directores de
Droguería Inti S.A.
La Paz

- 1 He examinado el balance general de Droguería INTI S.A. al 31 de agosto de 2011 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las Notas 1 a 24, que se acompañan. Los estados financieros de Droguería Inti S.A. al 31 de marzo de 2011 fueron examinados por Pricewaterhousecoopers SRL., cuyo informe al 6 de junio de 2011, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.
- 2 Efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que se planifique y ejecute la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi examen proporciona una base razonable para emitir una opinión.
- 3 En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Droguería Inti S.A al 31 de agosto de 2011, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.
- 4 Asimismo, en mi opinión los libros de contabilidad y los estados contables fueron llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- 5 Esta evaluación ha sido discutida con los ejecutivos de la Sociedad, representados por el Lic. Ronald Reyes Noya, Gerente Administrativo Financiero y la Lic. Vivian Rodas Ocampo, Directora de Contabilidad, quienes estuvieron de acuerdo con la misma.

Lic. Marcela J. Espinar Capriles
MAT. PROF. N° CAUB-6733
MAT. PROF. N° CAULP-2870

Laboratorios Droguería INTI S.A., OFICINA CENTRAL c. Lucas Jaimes 1959 Casilla 1421 - Tel. piloto (591-2)222 0200 - Fax (591-2)222 1981 La Paz
www.inti.com.bo e-mail: drogueria@inti.com.bo **PUNTA DE BODDIE** Carretera a Viacha, Km 5 Tel. (591-2)285 2695 / 0463 / 0479 Fax (591-2)285 2375. El Alto

COCHABAMBA
c Acre 1845
Zona Hipodromo
Tel (591-4)424 1210
Fax (591-4)428 0148

ORURO
Av Sargento Flores 63
Zona Norte
Tel (591-2)527 7785
Fax (591-2)527 7782

PUNTA DE BODDIE
c Millares 123
Tel (591-2)622 3538
Fax (591-2)622 3699

SANTA CRUZ
Parque Ind - Manzana Pl-20-B
Tel (591-3)348 7753
Fax (591-3)348 7752
Casilla 3484

SUCRE
c España esq Cruz Verde 430
Tel (591-4)645 1634 / 645 3508
Fax (591-4)644 0804

TARAPACA
c. Alto de la Alcanza s/n
Barrio San Jerónimo
Tel (591-4)664 2679 / 664 2510
Fax (591-4)611 4004
Casilla 176

TRINIDAD
c Ma Lusa Vieira 282
Tel (591-3)462 0474
Fax (591-3)462 0974
Casilla 181

DROGUERIA INTI S.A.

**BALANCE GENERAL AL 31 DE AGOSTO DE 2011 Y
31 DE MARZO DE 2011**

	Notas	31.08.2011 Bs	31.03.2011 (Reexpresado) Bs	Notas	31.08.2011 Bs	31.03.2011 (Reexpresado) Bs
Activo Corriente						
Disponibilidades	3	37.560.565	19.677.703			
Cuentas por cobrar comerciales	4	32.834.669	17.978.749	11	79.358.986	68.367.478
Otras cuentas por cobrar		5.252.585	2.666.965		6.970.049	2.817.064
Pagos anticipados	5	13.081.061	13.792.348	12	8.339.311	6.532.351
Inventarios	6	135.677.428	121.021.286	13	5.281.181	7.423.365
Inmuebles para la venta	7	419.876	438.645	14	8.908.708	17.838.854
Cargos diferidos	8	2.309.221	2.513.449	15	8.652.134	8.120.365
Total activo corriente		227.135.404	178.089.145		117.510.369	111.099.477
Activo No Corriente						
Cuentas por cobrar comerciales	4	-	-			
Inventarios	6	2.418.341	2.526.447			
Inversiones permanentes	9	8.390.740	8.532.008	12	17.699.103	15.745.191
Activo fijo	10	127.202.898	125.159.919	13	42.420.000	-
Otros activos		58.525	57.858		13.667.083	15.077.542
Cargos diferidos	8	5.434.599	6.367.089	15	22.023.908	26.281.019
Total activo no corriente		143.505.103	142.643.320		95.810.094	57.103.752
Total activo		370.640.507	320.732.464		213.320.463	168.203.229
Cuentas de Orden Deudoras						
Mercaderías en consignación		37.912.838	39.607.636		37.912.838	39.607.636
Patrimonio Neto (según estado pertinente)						
Total pasivo y patrimonio neto		370.640.507	320.732.464	16 y 17	157.320.044	152.529.236
Cuentas de Orden Acreedoras						
Mercaderías en consignación						

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


Christian Schilling
Gerente General


Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero

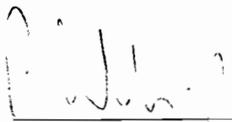

Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS AL 31 DE AGOSTO DE 2011 Y 31 DE MARZO DE 2011

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos por ventas	131,758,503	306,981,464
Descuentos, bonificaciones, anulaciones, devoluciones y premios	(16,286,541)	(36,237,878)
Costo de la mercadería vendida	<u>(60,714,074)</u>	<u>(144,595,293)</u>
Resultado Bruto	54,757,889	126,148,293
Otros ingresos operativos	2,900,624	6,414,668
Previsión por obsolescencia	<u>-</u>	<u>(270,343)</u>
Resultado de operación bruto	57,658,513	132,292,618
Cargos por incobrabilidad	<u>-</u>	<u>(748,137)</u>
Resultado de operación después de incobrables	57,658,513	131,544,481
Gastos de administración	(9,447,099)	(22,570,079)
Gastos de comercialización	<u>(36,845,733)</u>	<u>(75,617,577)</u>
Resultado operativo neto	11,365,681	33,356,825
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)	(1,025,090)	(68,523)
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor (neto)	<u>(442,374)</u>	<u>(328,483)</u>
Resultado después de ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor	9,898,217	32,959,819
Otros ingresos	1,267,302	2,473,261
Gastos financieros	(2,207,282)	(6,003,551)
Resultado por inversiones permanentes	(17,974)	(1,132,799)
Pérdida en venta de inmuebles para la venta	<u>-</u>	<u>(2,076,960)</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores y resultados extraordinarios	8,940,262	26,219,769
Ingresos de gestiones anteriores	207,419	359,977
Gastos de gestiones anteriores	(3,947)	(135,378)
Resultado por desvalorización de activos fijos (neto)	<u>-</u>	<u>124,968</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u>9,143,734</u>	<u>26,569,337</u>

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


 Christian Schilling
 Gerente General


 Lic. Ronald Reyes
 Gerente Administrativo Financiero


 Lic. Vivian Rodas Ocampo
 Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE AGOSTO DE 2011 Y EL 31 DE MARZO DE 2011
(Cifras expresadas en bolivianos)**

	(Importes reexpresados en moneda al 31 de marzo de 2011)						
	Capital pagado Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva Legal Bs	Ajuste de reservas Patrimoniales Bs	Total Reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de marzo de 2010	63,957,600	16,444,983	3,298,713	2,025,933	21,769,629	43,472,670	129,199,899
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 15 de julio de 2010	-	-	968,529	78,059	1,046,588	(1,046,588)	-
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 15 de julio de 2010	-	-	-	-	-	(3,240,001)	(3,240,001)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	26,569,337	26,569,337
Saldos al 31 de marzo de 2011	63,957,600	16,444,983	4,267,242	2,103,992	22,816,217	65,755,419	152,529,236
Capitalización de la cuenta ajuste de capital y resultados acumulados	51,000,000	(12,536,920)	-	-	(12,536,920)	(38,463,080)	-
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 19 de julio de 2011	-	-	1,271,622	15,652	1,287,274	(1,287,274)	-
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 19 de julio de 2011	-	-	-	-	-	(4,352,926)	(4,352,926)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	9,143,734	9,143,734
Saldos al 31 de agosto de 2011	114,957,600	3,908,063	5,538,864	2,119,644	11,566,571	30,795,873	157,320,044

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


Christian Schilling
Gerente General


Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero

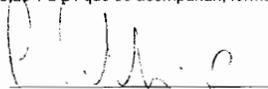

Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

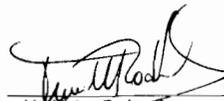
DROGUERIA INITI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE AGOSTO Y 31 DE MARZO DE 2011

	31/08/2011	31/03/2011 (Reexpresado)
	Bs	Bs
FONDOS ORIGINADOS (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Ganancia neta del ejercicio	9,143,734	26,569,337
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciación y amortización	3,450,185	1,543,527
Resultados por desvalorización de activos fijos	-	(124,968)
Pérdida en venta inmuebles	-	2,076,960
Resultado de operaciones permanentes y dividendos cobrados en acciones	-	1,091,883
Previsiones para incobrables	-	748,137
Previsión para obsolescencia de inventarios	-	270,343
Intereses devengados no pagados	374,631	90,368
Actualización pago de dividendos	-	(105,893)
Efecto de actualización de inmuebles para la venta	-	(659,698)
Depreciación inmueble en Paraguay	17,974	40,916
Devengamiento de los cargos diferidos	1,073,259	4,184,748
Previsión para aguinaldo y prima anual	4,466,864	5,332,172
Previsión para indemnizaciones	478,073	7,277,485
Inversiones permanentes	-	113,701
Ajustes por inflación	(14,928)	-
Fondos originados en los resultados del ejercicio	18,989,792	48,449,017
Movimiento neto de activos y pasivos		
Disminución (Incremento) Cuentas por cobrar comerciales	(15,659,614)	5,045,941
Incremento en Otras cuentas por cobrar y Pagos anticipados	(1,874,333)	8,761,097
Disminución en Inventarios	(14,548,037)	(8,175,798)
Incremento en Otros activos	(16,757)	(26,642)
Disminución en Deudas comerciales	10,991,508	9,690,490
Disminución (Incremento) en Deudas diversas	(199,942)	1,399,278
Disminución en Impuestos y cargas sociales por pagar	(13,397,010)	(13,872,504)
Pago de finiquitos	(1,243,369)	(4,010,735)
Cargos diferidos	(140,769)	(105,527)
Total de fondos originados en actividades de operación	(17,098,530)	47,154,618
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) A ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inmuebles para la venta	-	4,545,083
Movimiento Neto de activos fijos	(5,477,075)	(20,895,792)
Total de fondos aplicados en actividades de inversión	(5,477,075)	(16,350,709)
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Movimiento neto de Deudas bancarias	3,701,790	17,097,203
Emisión (Pago) de pagarés bursátiles	-	(4,101,613)
Emisión (Pago) de Bonos	40,277,790	(9,710,009)
Pago de dividendos	-	(3,071,447)
Gastos de litigación	(3,521,114)	(26,466,190)
Total de fondos aplicados en actividades de financiamiento	40,458,466	(26,252,056)
Incremento de fondos	17,882,861	4,551,852
Disponibilidades al inicio del ejercicio	19,677,703	15,125,851
Disponibilidades al cierre del ejercicio	37,560,565	19,677,703

Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Christian Schilling
Gerente General


Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad


Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 1 - ANTECEDENTES Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

DROGUERIA INTI S.A. fue fundada por acto único del 2 de agosto de 1947 con el objeto principal de realizar actividades industriales circunscritas a la elaboración de especialidades farmacéuticas, importación de drogas y de productos químicos.

Está también facultada a organizar o participar en la organización de otras sociedades nacionales o extranjeras e inclusive multinacionales.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

A continuación se describen los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad en la elaboración de los estados financieros, los cuales han sido aplicados de manera consistente en cada ejercicio.

2.1 Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Los estados financieros de Droguería INTI S.A. han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa Inti Perú S.A.C. en la cual se tiene una inversión del 99,88% por tanto el control mayoritario, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

La Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice la UFV. La UFV utilizada al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011 fue 1,66629 y 1,59499, respectivamente.

El efecto neto del ajuste por inflación se incluye en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes"

2.3 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que, la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos, pasivos, así como los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones inicialmente realizadas. La gerencia considera que las estimaciones utilizadas son razonables.

2.4 Principales criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (US\$ y Euros) y en moneda nacional con mantenimiento de valor en Unidades de Fomento a la Vivienda, se valúan y reexpresan respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio y cotizaciones vigentes a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio, resultantes de la aplicación de este procedimiento, se registran en las cuentas contables de resultados del ejercicio "diferencia de cambio" y "mantenimiento de valor", respectivamente.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

b) Previsión para incobrables

La previsión para incobrables por ventas refleja la mejor estimación efectuada por la gerencia de la Sociedad sobre la cartera existente, previsionando los saldos en base a un análisis de las cuentas por cobrar con problemas de recuperación, antigüedad de saldos, experiencia histórica y otras evidencias disponibles en el momento.

c) Pagos anticipados

Los pagos anticipados registran los saldos desembolsados a favor de proveedores de bienes y servicios como pagos a cuenta sobre acuerdos contractuales. También se registra el anticipo del Impuesto a las Transacciones determinado en función a la estimación de la gerencia para su compensación con el Impuesto a las Utilidades de las Empresas efectivamente pagado.

d) Inventarios

Los inventarios compuestos por materias primas, productos en proceso, productos terminados, materiales de presentación, materiales y reactivos de laboratorio y materiales en tránsito, están valuados a su costo de reposición y a su costo de producción. La previsión por obsolescencia de inventarios se constituye sobre dichos saldos al cierre de la gestión, siguiendo los siguientes criterios:

- Inventarios que según los índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y registran movimientos: 65% de previsión sobre sus saldos al cierre del ejercicio.
- Inventarios que según índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y no registran movimientos: 100% de previsión sobre sus saldos al cierre del ejercicio.

e) Inversiones permanentes

Al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Las acciones en la empresa subsidiaria Inti Perú S.A.C. donde la Sociedad tiene una participación del 99,88%, a su valor patrimonial proporcional. (En función a estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010).
- Las acciones en el Banco BISA S.A. y en BISA Seguros S.A, a su valor de costo.
- Las acciones telefónicas, a su valor de costo.
- El inmueble ubicado en Asunción del Paraguay se expone al valor resultante de un revalúo técnico practicado al 24 de mayo de 2011 por un perito técnico independiente, menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada en base a los años de vida útil restante definida por el perito técnico independiente.

f) Activo fijo

Los activos fijos existentes al 30 de septiembre de 1994, excepto muebles y enseres, y el valor al 29 de marzo de 1996 de un inmueble incorporado en ese ejercicio, se exponen a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados a esas fechas, por peritos técnicos independientes, actualizados según el procedimiento descrito en nota 2.2 (excepto los inmuebles para la venta), menos las depreciaciones acumuladas calculadas por el método de línea recta, aplicando tasas anuales de acuerdo con los años de vida útil asignadas por el perito técnico independiente que efectuó los revalúos técnicos.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.4 Principales criterios de valuación (Cont.)

Las adiciones posteriores al 30 de septiembre de 1994, excepto el inmueble incorporado en el ejercicio terminado el 31 de marzo de 1996, están valuadas a su costo de adquisición actualizado, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Al 31 de agosto de 2011, la Sociedad tomó en cuenta los avalúos técnicos realizados en marzo de 2010 para sus activos fijos, excepto aquellos activos fijos ubicados en el interior del país cuyos avalúos técnicos fueron practicados el 8 y 11 de junio de 2010, estos avalúos técnicos han sido realizados por peritos técnicos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, tomando como base de medición el valor ponderado al 85% del valor comercial. La diferencia entre el valor ponderado al 85% asignado por el perito técnico independiente, y el valor contable, es registrado en los resultados del ejercicio.

El valor contable del activo fijo en su conjunto no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Inmuebles para la venta

Al 31 de agosto de 2011, la Sociedad tomó en cuenta los avalúos técnicos realizados en marzo de 2010 para sus inmuebles para la venta, estos avalúos técnicos han sido realizados por peritos técnicos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, tomando como base de medición el valor de mercado o comercial de los inmuebles.

El valor contable de los inmuebles para la venta en su conjunto no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los inmuebles, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

h) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

i) Ingresos diferidos

Los saldos corrientes y no corrientes del rubro corresponden al valor futuro de los flujos de fondos cedidos por la Sociedad a través de la venta de Valores de Titularización de Contenido Crediticio "INTI – NAFIBO 006", netos de las transferencias de fondos realizadas en favor del Patrimonio Autónomo, desde la fecha de emisión de los títulos hasta el cierre del ejercicio, conforme lo manifestado en nota 15 a los estados financieros. Este valor incluye el pasivo financiado, más los gastos por intereses y comisiones de titularización a ser devengados en el futuro.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.4 Principales criterios de valuación (Cont.)

i) Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El efecto de la reexpresión de la cuenta "Capital Pagado", se expone en la cuenta "Ajuste de capital"; el efecto de la reexpresión de la "Reserva Legal" se expone en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", cuyo saldo sólo se podrá aplicar a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas acumuladas; y el efecto de la reexpresión de los resultados acumulados es registrado en el saldo de la misma cuenta.

j) Mercadería recibida en consignación

La Sociedad mantiene en sus almacenes mercaderías de propiedad de Pharma Investi, las cuales se encuentran valoradas a precio de venta. La venta de esta mercadería genera una comisión en favor de la Sociedad y son reconocidas en el resultado del ejercicio, utilizando el criterio de lo devengado.

k) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina el resultado neto del ejercicio, registrando en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" el resultado neto de la actualización por corrección monetaria de todos los rubros no monetarios del Balance General (sin considerar las Acciones en Banco BISA S.A. y BISA Seguros y Reaseguros S.A.), incluyendo el ajuste del patrimonio neto existente al inicio del ejercicio.

Según lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia (modificada en septiembre de 2007), los valores del estado de ganancias y pérdidas deberían ser ajustados a moneda constante en cada una de las líneas de dicho estado. La Sociedad mantiene los valores históricos en el estado de ganancias y pérdidas y a través de la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" se obtiene el resultado determinado en moneda constante.

La aplicación de este procedimiento origina una distorsión no significativa en la exposición de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas.

l) Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son registrados por el sistema de lo devengado por los productos vendidos, menos los descuentos, bonificaciones, premios, anulaciones y devoluciones. El ingreso es reconocido cuando se transfiere el riesgo y el producto al cliente.

m) Costo de la mercadería vendida

El costo de la mercadería vendida es registrado mensualmente bajo el sistema de inventario periódico, originado en el resultado del inventario inicial, más las compras del período, menos el inventario final.

n) Gastos financieros

Los costos financieros se registran bajo el sistema de lo devengado, originados en préstamos bancarios, emisión de bonos, los valores de titularización de contenido crediticio y los pagarés bursátiles.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Efectivo en caja	3,865,587	3,972,449
Efectivo en bancos	<u>33,694,978</u>	<u>15,705,255</u>
	<u>37,560,565</u>	<u>19,677,703</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31/08/2011</u>	<u>31/03/2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Cuentas a cobrar en Bolivia	31,586,489	17,339,365
Cheques rechazados	103,783	11,479
Cuentas por cobrar del exterior	<u>1,144,398</u>	<u>627,905</u>
	<u>32,834,669</u>	<u>17,978,749</u>
<u>No Corriente</u>		
Cuentas por cobrar del exterior	7,026,365	7,340,463
Cuentas a cobrar en Bolivia	93,435	97,612
Previsión para deudores incobrables	<u>(7,119,800)</u>	<u>(7,438,075)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cuentas por cobrar comerciales	<u>32,834,669</u>	<u>17,978,749</u>

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011****NOTA 5 – PAGOS ANTICIPADOS**

La composición del rubro al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipos al personal	188,441	73,792
Anticipos a proveedores	6,577,230	3,433,825
Seguros pagados por anticipado	99,286	252,671
Siga Ltda.	392,417	351,106
Crédito fiscal transitorio	98,145	193,624
Cedeim	39,102	4,275
Anticipo impuestos a las transacciones 2009	-	913,564
Anticipo impuestos a las transacciones 2010	5,686,440	8,569,491
	<u>13,081,061</u>	<u>13,792,348</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31.08.2011</u>		<u>31.03.2011</u> <u>(Reexpresado y reclasificado)</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materia prima	19,218,985	1,581,891	14,402,325	1,652,605
Material de presentación	7,856,690	932,226	6,602,833	973,900
Productos en proceso	4,562,180	-	4,682,708	-
Productos terminados y mercadería	51,978,171	1,305,362	51,418,891	1,363,715
Materiales y reactivos de laboratorio	1,595,381	633,013	647,643	661,310
Repuestos	5,477,109	4,498,998	732,739	4,700,114
	<u>90,688,516</u>	<u>8,951,490</u>	<u>78,487,139</u>	<u>9,351,644</u>
Previsión por obsolescencia	-	(6,533,149)	-	(6,825,197)
	<u>90,688,516</u>	<u>2,418,341</u>	<u>78,487,139</u>	<u>2,526,447</u>
Materiales en tránsito (*)	44,988,912	-	42,534,147	-
	<u>135,677,428</u>	<u>2,418,341</u>	<u>121,021,286</u>	<u>2,526,447</u>

(*) La Compañía registra como materiales en tránsito, los pedidos y órdenes de compra solicitados a sus proveedores en el exterior. En algunos casos, estos materiales se encuentran en proceso de producción por parte de los proveedores del exterior.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 7 – INMUEBLES PARA LA VENTA

La composición del rubro al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terreno Socabaya	-	-
Parqueo Edificio Hansa N° 01132556	69,980	73,108
Parqueo Edificio Hansa N° 01132557	69,980	73,108
Parqueo Edificio Hansa N° 01132784	69,979	73,108
Parqueo Edificio Hansa N° 01132785	69,979	73,107
Parqueo Edificio Hansa N° 01134646	69,979	73,107
Parqueo Edificio Hansa N° 01134647	69,979	73,107
	<u>419,876</u>	<u>438,645</u>

NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS

La composición del rubro de cargos diferidos al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011 corresponde a la proporción de intereses y comisiones que serán devengados durante el plazo de vigencia de los valores de la titularización, de acuerdo con lo manifestado en la nota 15, según el siguiente detalle:

	<u>Saldos al 31 de agosto de 2011</u>		
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	1,900,333	3,628,674	5,529,006
Comisiones a devengar	408,888	1,805,925	2,214,813
	<u>2,309,221</u>	<u>5,434,599</u>	<u>7,743,819</u>

	<u>Saldos al 31 de marzo de 2011</u> <u>(Reexpresado)</u>		
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	2,086,283	4,373,643	6,459,926
Comisiones a devengar	427,166	1,993,446	2,420,612
	<u>2,513,449</u>	<u>6,367,089</u>	<u>8,880,538</u>

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011****NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del rubro inversiones permanentes al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inversiones Inti Perú S.A.C.	4,470,957	4,476,324
Acciones en Banco BISA S.A. y en BISA Seguros y Reaseguros S.A.	2,327,211	2,431,243
Certificados de aportación en cooperativas telefónicas	303,692	317,269
Inmuebles netos de depreciación	<u>1,288,880</u>	<u>1,307,172</u>
	<u><u>8,390,740</u></u>	<u><u>8,532,008</u></u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31.08.2011</u>			
	<u>Valores</u> <u>originales</u>	<u>Depreciaciones</u> <u>acumuladas</u>	<u>Previsión por</u> <u>desvalorización</u>	<u>Valores</u> <u>netos</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	18,810,062	-	-	18,810,062
Edificios	94,321,721	(25,658,005)	(12,053,788)	56,609,928
Maquinaria	84,859,235	(42,894,345)	-	41,964,891
Vehículos	5,057,689	(2,241,927)	-	2,815,762
Equipo de computación	7,058,925	(6,488,378)	-	570,546
Equipo de laboratorio	7,581,198	(5,349,992)	-	2,231,206
Equipo electrónico	1,135,778	(595,705)	-	540,073
Muebles y enseres	7,487,452	(5,297,119)	-	2,190,333
Obras en curso	<u>1,470,097</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,470,097</u>
	<u><u>227,782,157</u></u>	<u><u>(88,525,471)</u></u>	<u><u>(12,053,788)</u></u>	<u><u>127,202,898</u></u>

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011****NOTA 10 - ACTIVO FIJO (Cont.)**

	31.03.2011			
	(Reexpresado y reclasificado)			
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Previsión por desvalorización	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	17,483,070	-	-	17,483,070
Edificios	94,321,721	(24,686,348)	(12,592,622)	57,042,751
Maquinaria	61,873,853	(41,208,212)	-	20,665,641
Vehículos	4,374,710	(2,342,421)	-	2,032,289
Equipo de computación	6,957,174	(6,343,001)	-	614,173
Equipo de laboratorio	7,325,115	(5,184,682)	-	2,140,433
Equipo electrónico	1,030,274	(550,237)	-	480,037
Muebles y enseres	7,367,864	(5,151,576)	-	2,216,288
Obras en curso	22,485,237	-	-	22,485,237
	<u>223,219,018</u>	<u>(85,466,477)</u>	<u>(12,592,622)</u>	<u>125,159,919</u>

Las depreciaciones al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011 que fueron registradas al costo de producción ascienden a Bs2.720.159 y Bs6.133.393 (reexpresado), respectivamente, y a gastos de administración y comercialización por Bs713.936 y Bs1.497.972 (reexpresado), respectivamente.

Las previsión por desvalorización por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2011 asciende a Bs1.340.563 (reexpresado), que fue registrada con cargo a los resultados de ese ejercicio.

NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Acreeedores nacionales :		
Pharma Investi S.R.L.	17,880,678	14,921,595
Protección a la Salud Asociación Civil	1,926,230	1,401,473
Industrias Lara Bisch S.A.	825,167	491,948
La Papelera S.A.	262,184	256,128
Riverijos Ltda.	920,306	218,812
Matriplast S.A.	983,527	766,519
Beiersdorf S.R.L.	3,450,794	2,510,742
Otros menores (compra de bienes y servicios)	<u>5,406,066</u>	<u>5,237,660</u>
Traspaso	31,654,952	25,804,877

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011****NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES (Cont.)**

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Traspaso	31,654,952	25,804,877
Acreeedores extranjeros :		
Braun	5,908,246	4,586,120
Productos Farmacéuticos	729,557	701,150
Tranco	1,865,821	1,949,228
Selectchemie	1,666,141	1,016,828
Andenex Chemie	1,897,373	1,239,269
Nutricia	18,708,665	19,496,808
Merck	2,896,577	3,304,554
Baro Chemie	1,254,238	462,601
Bulk Medicines	821,303	-
Biocodex	1,033,150	807,933
Otros menores (compra de bienes y servicios)	10,922,963	8,998,110
	<u>79,358,986</u>	<u>68,367,478</u>

NOTA 12 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición del rubro al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Banco Crédito de Bolivia S.A.	(2) 273,750	1,715,924
Banco Crédito de Bolivia S.A.	(3) 273,750	1,715,924
Banco Crédito de Bolivia S.A.	(4) 4,000,000	
Banco Bisa S.A.	(1) 3,726,126	3,047,454
Intereses por pagar	65,685	53,049
	<u>8,339,311</u>	<u>6,532,351</u>
<u>No Corriente</u>		
Banco Bisa S.A.	(1) 17,699,103	15,745,191
	<u>17,699,103</u>	<u>15,745,191</u>
	<u>26,038,414</u>	<u>22,277,542</u>

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 12 – OBLIGACIONES FINANCIERAS (Cont.)

- (1) Corresponde a un préstamo de dinero aprobado en fecha 5 de marzo de 2010 por Bs23.781.000 garantizado con bienes de la Sociedad, el préstamo N° 560678 tuvo desembolsos parciales con fecha origen el 30 de abril de 2010, el importe total desembolsado a la fecha asciende a Bs23,780,200, con una tasa de interés de 4,5% con fecha de vencimiento el 1° de mayo de 2017 para capital de operaciones. El saldo a capital al 31.08.2011 es de Bs21,425,230.
- (2) Corresponde a un préstamo de dinero aprobado en fecha 15 de septiembre de 2010 por Bs3.285.000 garantizados con bienes de la Sociedad, el préstamo N° 33553 fue desembolsado en fecha 17 de septiembre de 2010, con una tasa de interés anual de 3% amortizable mensualmente, con fecha de vencimiento el 12 de septiembre de 2011 para capital de operaciones. El saldo a capital al 31.08.2011 es de Bs273.750.
- (3) Corresponde a un préstamo de dinero aprobado en fecha 15 de septiembre de 2010 por Bs3.285.000 garantizados con bienes de la Sociedad, el préstamo N° 33554 fue desembolsado en fecha 17 de septiembre de 2010, con una tasa de interés anual de 3% amortizable mensualmente, con fecha de vencimiento el 12 de septiembre de 2011 para capital de operaciones. El saldo a capital al 31.08.2011 es de Bs273.750.
- (4) Corresponde a un préstamo de dinero aprobado en fecha 28 de abril de 2011 por Bs6,000,000 garantizados con bienes de la Sociedad, el préstamo N° 35625 fue desembolsado en fecha 28 de abril de 2011, con una tasa de interés anual de 3.8% amortizable mensualmente, con fecha de vencimiento el 23 de abril de 2012 para capital de operaciones. El saldo a capital al 31.08.2011 es de Bs4,000,000.

NOTA 13 - BONOS Y PAGARES BURSATILES

La composición del rubro al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Bonos	280,811	
Pagares bursátiles	4,949,000	7,386,046
Cargos devengados por pagar	51,369	37,318
	<u>5,281,181</u>	<u>7,423,365</u>
<u>No Corriente</u>		
Bonos	42,420,000	-
	<u>42,420,000</u>	<u>-</u>
	<u>47,701,181</u>	<u>7,423,365</u>

El 29 de abril de 2011 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución N° 387/2011 autorizó e inscribió en el Registro de Mercado de Valores de ASFI el Programa de Emisiones de Bonos denominado "BONOS INTI IV" por un monto de Bs70.700.000.

El 20 de julio de 2011 salió al mercado los BONOS INTI IV – EMISIÓN 1 por un monto de Bs42.420.000, esta emisión forma parte del Programa de Emisiones y el valor nominal de los títulos es de Bs1.000 y tienen las siguientes condiciones:

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 13 - BONOS Y PAGARES BURSATILES (Cont.)

- Bs10.605.000 correspondientes a la serie "A" con un plazo de 1.800 días y una tasa del 5,00% anual.
- Bs10.605.000 correspondientes a la serie "B" con un plazo de 2.160 días y una tasa del 5,50% anual.
- Bs10.605.000 correspondientes a la serie "C" con un plazo de 2.520 días y una tasa del 6,00% anual.
- Bs10.605.000 correspondientes a la serie "D" con un plazo de 2.880 días y una tasa del 6,75% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de los bonos con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los bonos. Asimismo, la Sociedad asume varios compromisos entre ellos, se obliga para el caso de no obtener utilidades que superen las obligaciones contraídas por la emisión de los bonos a no distribuir utilidades.

El monto total de la emisión de pagarés bursátiles, realizada el 3 de noviembre de 2010 fue de Bs7.070.000 bajo las siguientes condiciones:

- Bs2.828.000 correspondientes a la serie "A" con un plazo original de 360 días y una tasa del 1,25% anual.
- Bs2.121.000 correspondientes a la serie "B" con un plazo original de 330 días y una tasa del 1,23% anual.
- Bs2.121.000 correspondientes a la serie "C" con un plazo original de 300 días y una tasa del 1,20% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de pagarés bursátiles con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los pagarés. Asimismo la Sociedad, asume compromisos entre ellos, se obliga a no reducir su capital sino en proporción al reembolso que haga de los pagarés en circulación, no realizar distribuciones de dividendos o pagos de réditos o ingresos a favor de sus accionistas mientras la Sociedad se encuentre ante un hecho potencial de incumplimiento o cuando exista un hecho de incumplimiento.

NOTA 14 – IMPUESTOS Y CARGAS SOCIALES POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones sociales por pagar	1,149,813	1,526,022
Obligaciones con el personal	4,430,338	5,291,751
Impuestos por pagar	<u>3,328,557</u>	<u>11,021,080</u>
	<u><u>8,908,708</u></u>	<u><u>17,838,854</u></u>

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS

En fecha 20 de noviembre de 2006 la Sociedad, a objeto de obtener una fuente de financiamiento con mejores condiciones que los pasivos que hasta esa fecha mantenía, decidió ceder sus Flujos Futuros provenientes de los ingresos diarios, actuales y futuros en dinero, por ventas futuras de mercadería, productos, ventas por exportación, ventas por maquila, ventas por licitación, comisiones por ventas y otros

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS (Cont.)

relacionados directa y exclusivamente al giro comercial de INTI, para que se constituya un Patrimonio Autónomo con cargo al cual se emitieron Valores de Titularización “INTI – NAFIBO 006”, representados mediante anotaciones en cuenta y vendidos a través del mercado de valores, por un monto autorizado de Bs16.800.000 y Bs33.600.000, este último con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

El contrato suscrito con BDP Sociedad de Titularización S.A., (anteriormente NAFIBO Sociedad de Titularización S.A.) para la constitución del Patrimonio Autónomo, establece cláusulas restrictivas para la disposición de activos y resultados de la Sociedad, así como el cumplimiento de los siguientes ratios financieros: Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico, Coeficiente de Cobertura Promedio para la aceleración de flujos al Fondo de Aceleración y la Determinación de Desvío de Fondos y Multas. Estos índices son presentados a BDP Sociedad de Titularización S.A. semestralmente, la última certificación emitida por el auditor independiente en fecha 23 de diciembre de 2010, no reporta ninguna diferencia. Para el coeficiente de cobertura promedio, se procedió a la aceleración de flujos a través de la transferencia al Fondo de Aceleración de un monto de UFV 8.365.225 (equivalente a Bs13.095.174) para alcanzar el coeficiente de cobertura de 1,55.

En el cuadro que se expone a continuación se detallan las características de los Valores Titularizados, expresados a valor presente a la fecha de titularización, los cuales devengarán intereses a las tasas descritas:

Serie	Monto de cada Serie (Bs)	Cantidad de Valores de Titularización por Serie	Plazo (días)	Valor Nominal (Bs)	Tasa de Interés nominal anual	Vencimiento
A	Bs5.600.000	560	341	10.000	7,65 %	27 de octubre de 2007
B	Bs5.600.000	560	707	10.000	8,00 %	27 de octubre de 2008
C	Bs5.600.000	560	1.072	10.000	9,15%	27 de octubre de 2009
D	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.437	10.000	7,25%	27 de octubre de 2010
E	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.802	10.000	7,80%	27 de octubre de 2011
F	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.168	10.000	7,95%	27 de octubre de 2012
G	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.533	10.000	8,50%	27 de octubre de 2013
H	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.898	10.000	8,80%	27 de octubre de 2014
I	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.263	10.000	9,15%	27 de octubre de 2015
J	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.629	10.000	9,40%	27 de octubre de 2016

El saldo de la cuenta de ingresos diferidos al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011 corresponde al valor futuro de los flujos cedidos (que incluyen capital financiado, intereses y comisiones por titularización), menos los fondos transferidos al Patrimonio Autónomo administrado por BDP Sociedad de Titularización S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

Flujos futuro cedidos	Corriente	No Corriente	Total
	Bs	Bs	Bs
Saldo al 31 de marzo de 2011 (histórico)	7,772,897	25,156,463	32,929,360
Reclasificación Porción no corriente a corriente	4,181,702	(4,181,702)	-
Mantenimiento de valor	292,196	1,049,147	1,341,344
Devolución de recursos	1,642,335	-	1,642,335
Fondos Transferidos	(5,236,996)	-	(5,236,996)
Saldo al 31 de agosto de 2011	<u>8,652,134</u>	<u>22,023,908</u>	<u>30,676,042</u>

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS (Cont.)

<u>Flujos futuro cedidos</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Saldo al 31 de marzo de 2010 (histórico)	12,968,575	49,078,177	62,046,752
Reclasificación Porción no corriente a corriente	20,675,410	(20,675,410)	-
Intereses revertidos por aceleración de fondos	-	(3,467,421)	(3,467,421)
Mantenimiento de valor	308,171	1,345,673	1,653,843
Devolución de recursos	937,851	-	937,851
Fondos Transferidos por aceleración de fondos	(13,680,561)	-	(13,680,561)
Fondos Transferidos	(13,089,081)	-	(13,089,081)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo al 31 de marzo de 2011 (reexpresado)	<u>8,120,365</u>	<u>26,281,019</u>	<u>34,401,384</u>

NOTA 16 - CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de agosto de 2011 es de Bs200.000.000 dividido en 2.000.000 de acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una, el capital suscrito alcanza a Bs114.957.600 dividido en 1.149.576 de acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, con derecho a un voto por acción.

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 alcanza a Bs84.000.000 dividido en 840.000 de acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una, el capital suscrito alcanza a Bs63.957.600 dividido en 639.576 de acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, con derecho a un voto por acción.

El capital pagado al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011 es de Bs114.957.600 y Bs63.957.600, respectivamente. El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011 es de Bs136.85 y Bs238.48 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 17- RESERVAS

- Legal** - De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, se debe apropiar el 5% de las utilidades a una reserva legal hasta que esta alcance el 50% del capital pagado.
- Ajuste de capital** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión del capital pagado al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio.
- Ajuste de reservas patrimoniales** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión de la reserva legal al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio.

Las reservas constituidas no pueden ser distribuidas como dividendos, pero pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011 la posición en otras monedas tenía la siguiente composición:

	ago-11 US\$	ago-11 €	ago-11 UFV	Total Bs
ACTIVO				
Disponibilidades	25,583	7,491	0	252,702
Cuentas por cobrar comerciales	1,172,276	-	-	8,170,763
Otras cuentas por cobrar	376,310	(1)	277,422	3,085,141
Anticipos otorgados a proveedores	619,488	119,207	-	5,501,558
Cargos diferidos	-	-	-	-
Total activo	2,193,657	126,698	277,422	17,010,163
PASIVO				
Deudas comerciales	6,026,475	779,129	-	49,741,276
Deudas diversas	57,860	-	-	403,284
Obligaciones financieras	-	-	-	-
Bonos	-	-	-	-
Ingresos diferidos	-	-	18,409,786	30,676,042
Pagarés bursátiles	-	-	-	-
Total pasivo	6,084,335	779,129	18,409,786	80,820,603
Posición neta pasiva	(3,890,678)	(652,431)	(18,132,364)	(63,810,440)
	mar-11 US\$	mar-11 €	mar-11 UFV	Total Bs
ACTIVO				
Disponibilidades	445,649	18,362	-	3,288,508
Cuentas por cobrar comerciales	1,089,629	-	-	7,594,714
Otras cuentas por cobrar	3,293	148	277,422	486,687
Anticipos otorgados a proveedores	254,894	53,835	-	2,311,193
Cargos diferidos	-	-	-	-
Total activo	1,793,465	72,345	277,422	13,681,102
PASIVO				
Deudas comerciales	5,517,481	479,445	-	43,217,731
Deudas diversas	18,760	-	-	130,757
Obligaciones financieras	-	-	-	-
Bonos	-	-	-	-
Ingresos diferidos	-	-	20,645,496	34,401,384
Pagarés bursátiles	-	-	-	-
Total pasivo	5,536,241	479,445	20,645,496	77,749,872
Posición neta pasiva	(3,742,776)	(407,100)	(20,368,074)	(64,068,770)

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de agosto de 2011 de Bs6,97 por US\$ 1, Bs9,93 por € 1 y Bs1,66629 por UFV, al 31 de marzo de 2011 de Bs7 por US\$ 1, Bs9,75 por € 1 y Bs1,59499 por UFV.

NOTA 19 – AMBITO DE CONSOLIDACION

Al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, la Sociedad posee una participación mayoritaria en el patrimonio de INTI Perú S.A.C. de 99,88% y 99,86%, respectivamente. La inversión en la subsidiaria está valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los estados financieros auditados de su subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Si se hubieran consolidado los estados financieros de la mencionada sociedad, de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, la situación financiera consolidada de Droguería INTI S. A. y su subsidiaria y los resultados de sus operaciones al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, en resumen, sería el siguiente:

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
BALANCE GENERAL		
ACTIVO		
Corriente	232,295,444	183,320,121
No corriente	139,228,027	138,175,049
Total activo	<u>371,523,471</u>	<u>321,495,170</u>
PASIVO		
Corriente	118,388,188	111,856,806
No corriente	95,810,094	57,103,752
Total pasivo	<u>214,198,282</u>	<u>168,960,558</u>
Participación minoritaria	5,146	5,376
PATRIMONIO NETO		
Capital pagado	115,164,570	67,032,885
Reservas	11,566,571	19,957,155
Resultados acumulados	30,588,903	65,539,196
Total patrimonio neto	<u>157,320,044</u>	<u>152,529,236</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>371,523,471</u>	<u>321,495,170</u>

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, los saldos emergentes de transacciones con partes vinculadas son las siguientes:

	<u>31.08.2011</u>	<u>31.03.2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
<u>En cuentas por cobrar comerciales</u>		
Cuentas a cobrar en INTI Paraguay S. A.	6,935,507	7,091,230
Previsión incobrables INTI Paraguay S.A.	(a) (6,755,286)	(7,057,264)
Cuentas a cobrar en INTI Perú S.A.C.	488,681	313,730
<u>En otras cuentas por cobrar</u>		
Cuentas por cobrar a Dieter Schilling	2,072,163	2,164,794
Previsión incobrables Dieter Schilling	(b) (2,003,432)	(2,092,990)
Saldos con Christian Schilling	-	-
<u>En inversiones permanentes</u>		
Inversiones en acciones en INTI Perú S.A.C.	4,476,323	4,476,323
Inversiones en activos fijos en INTI Paraguay S. A.	1,288,880	1,307,172
	<u>6,502,838</u>	<u>6,202,995</u>

- (a) Los resultados del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2011 incluyen un incremento a la previsión para cuentas incobrables sobre saldos mantenidos con INTI Paraguay, por Bs573.491.
- (b) Saldo totalmente provisionado al 31 de marzo de 2010 según estimación realizada por la Gerencia de la Sociedad.

NOTA 21 – ASPECTOS IMPOSITIVOS

a) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 del 29 de junio de 1995 y 29387 del 19 de diciembre de 2007, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos calculada de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), luego de dar efecto a ciertos ajustes establecidos por dicha Ley y su Reglamento. La alícuota del impuesto asciende al 25%.

En caso de existir quebranto impositivo éste se acumula y se actualiza en función de la variación del índice de Unidad de Fomento a la Vivienda (U.F.V.). Dicho quebranto acumulado es compensable con utilidades impositivas futuras sin límite de tiempo.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad ha determinado el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) de 8.569.491 (reexpresado), importe que ha estimado será compensado íntegramente como pago a cuenta del impuesto a las transacciones (IT) y lo ha registrado contablemente en el activo exigible.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 21 – ASPECTOS IMPOSITIVOS (Cont.)

b) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior

Quienes paguen, acrediten, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior, aplicando una alícuota del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

c) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior

Los pagos de regalías que efectúa la Sociedad por el uso de marcas, honorarios profesionales, seguros y publicidad, también se encuentra alcanzada por este impuesto.

d) Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF):

A partir de la gestión 2004, la Sociedad está sujeta al impuesto a las Transacciones Financieras que grava los movimientos de efectivo realizados en los distintos sistemas de pago. Este impuesto fue creado mediante Ley No 2646 de fecha 1° de abril de 2004 y fue puesto en vigencia a partir del 1° de julio de 2004 por un período de 24 meses, con una alícuota de 0,3% para el primer año y de 0,25% para el segundo. Posteriormente, mediante Ley N° 3446 de 21 de julio de 2006 entró en vigencia el nuevo ITF por un período de 36 meses, con la alícuota de 0,15%.

NOTA 22 - LEY DEL MEDICAMENTO

Ley N° 1737, promulgada el 17 de diciembre de 1996 tiene el objetivo de regular la fabricación, elaboración, importación, comercialización, control de calidad, registro, adquisición, prescripción y disposición de productos medicinales.

A la fecha la Sociedad cuenta con una planta para la fabricación de medicamentos no estériles: sólidos (comprimidos con y sin recubrimiento, polvos granulados), semisólidos (geles, ungüentos y cremas), líquidos (jarabes, suspensiones, soluciones orales, lociones); medicamentos estériles (gran volumen, pequeño volumen, y soluciones óticas, acondicionado de cápsulas de gelatina dura y blanda), localizada camino a Viacha que se encuentra preparada para cumplir con las disposiciones de la Ley del Medicamento de acuerdo con el certificado emitido en fecha 1° de septiembre de 2010 por la Dirección de Medicamentos y Tecnología en Salud del Ministerio de Salud y Deportes de la República de Bolivia, en conformidad a la Resolución Ministerial N° 955 de fecha 20 de agosto de 2010, el cual certifica que el laboratorio cumple con las Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.) exigidas por la Ley vigente N° 1737 las cuales están en conformidad con las recomendadas por la Organización Mundial de la Salud (O.M.S.).

La Sociedad en la gestión 2011 comenzó con la construcción e implementación de la planta de soluciones parenterales de gran volumen, en la ciudad de El Alto, de acuerdo con las normas de Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.), la misma que se estima su conclusión en junio de 2011.

NOTA 23 – CONTINGENCIAS

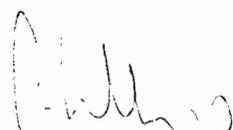
Al 31 de agosto y 31 de marzo de 2011, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO Y 31 MARZO DE 2011

NOTA 24 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de agosto de 2011, no se han producido hechos o circunstancias que afecten los estados financieros del ejercicio finalizado en esa fecha.



Christian Schilling
Gerente General



Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero



Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2011 y 2010

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los Estados Financieros

Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda

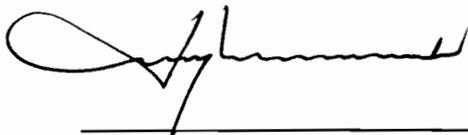
DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

6 de junio de 2011

A los señores
Accionistas y Directores de
Droguería Inti S.A.
La Paz

- 1 Hemos examinado los balances generales de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las Notas 1 a 24, que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2 Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Droguería Inti S.A al 31 de marzo de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.
- 4 Tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, éstos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante la Junta General Ordinaria de Accionistas, Fundación para el Desarrollo Empresarial – (FUNDEMPRESA) y el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN). La situación patrimonial y financiera consolidada, se expone en la Nota 19 a los estados financieros.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

Daniel Moncada O.
MAT. PROF. N° CAUB-9445
MAT. PROF. N° CAULP-3510

06 JUN 2011

DROGUERIA INTI S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

	Notas	31.03.2011 Bs	31.03.2010 (Reexpresado) Bs
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	18.835.701	14.478.621
Cuentas por cobrar comerciales	4	17.209.444	22.633.298
Otras cuentas por cobrar		2.552.846	4.917.437
Pagos anticipados	5	13.202.178	11.179.291
Inventarios	6	115.842.825	107.696.851
Inmuebles para la venta	7	419.876	13.741.498
Cargos diferidos	8	2.405.899	4.110.511
Total activo corriente		170.468.769	178.757.507
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	4	-	2.710.700
Inventarios	6	2.418.341	2.997.132
Inversiones permanentes	9	8.166.926	6.771.686
Activo fijo	10	119.804.367	93.502.548
Otros activos		55.382	73.486
Cargos diferidos	8	6.094.643	11.613.754
Total activo no corriente		136.539.659	117.669.306
Total activo		307.008.428	296.426.813
Cuentas de Orden Deudoras			
Mercaderías en consignación		37.912.838	30.434.593
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	11	65.442.056	56.166.219
Deudas diversas		2.696.523	1.297.141
Obligaciones financieras	12	6.252.834	4.907.895
Bonos y pagarés bursátiles	13	7.105.722	16.625.259
Impuestos y cargas sociales por pagar	14	17.075.535	17.205.920
Ingresos diferidos	15	7.772.897	12.871.461
Total pasivo corriente		106.345.567	109.073.895
Pasivo No Corriente			
Obligaciones financieras	12	15.071.459	-
Bonos y pagarés bursátiles	13	-	3.665.368
Provisión para indemnizaciones		14.432.379	11.305.412
Ingresos diferidos	15	25.156.463	48.710.660
Total pasivo no corriente		54.660.301	63.681.440
Total pasivo		161.005.868	172.755.335
Patrimonio Neto (según estado pertinente)	16 y 17	146.002.560	123.671.478
Total pasivo y patrimonio neto		307.008.428	296.426.813
Cuentas de Orden Acreedoras			
Mercaderías en consignación		37.912.838	30.434.593

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros


Christian Schilling
Gerente General

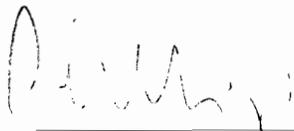

Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Ingresos por ventas	293.845.828	254.743.931
Descuentos, bonificaciones, anulaciones, devoluciones y premios	(34.687.271)	(31.034.907)
Costo de la mercadería vendida	<u>(138.408.108)</u>	<u>(125.121.932)</u>
Resultado Bruto	120.750.449	98.587.092
Otros ingresos operativos	6.140.186	5.856.651
Previsión por obsolescencia	<u>(258.775)</u>	<u>(1.730.725)</u>
Resultado de operación bruto	126.631.860	102.713.018
Cargos por incobrabilidad	<u>(716.124)</u>	<u>(2.814.442)</u>
Resultado de operación después de incobrables	125.915.736	99.898.576
Gastos de administración	(21.604.313)	(20.218.783)
Gastos de comercialización	<u>(72.381.926)</u>	<u>(53.070.531)</u>
Resultado operativo neto	31.929.497	26.609.262
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)	(65.591)	17.813
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor (neto)	<u>(314.427)</u>	<u>(1.678.576)</u>
Resultado después de ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor	31.549.479	24.948.499
Otros ingresos	2.367.431	2.135.812
Gastos financieros	(5.746.661)	(7.289.292)
Resultado por inversiones permanentes	(1.084.327)	(477.084)
Pérdida en venta de inmuebles para la venta	<u>(1.988.088)</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores y resultados extraordinarios	25.097.834	19.317.935
Ingresos de gestiones anteriores	344.574	172.289
Gastos de gestiones anteriores	(129.585)	(81.856)
Resultado por desvalorización de activos fijos (neto)	<u>119.621</u>	<u>676.591</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u>25.432.444</u>	<u>20.084.959</u>

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros


 Christian Schilling
 Gerente General


 Lic. Vivian Rodas Ocampo
 Directora de Contabilidad


 Lic. Ronald Reyes
 Gerente Administrativo Financiero

DROGUERIA INTI S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en bolivianos)**

	(Importes reexpresados en moneda al 31 de marzo de 2011)						
	Capital pagado Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva Legal Bs	Ajuste de reservas Patrimoniales Bs	Total Reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de marzo de 2009	63.957.600	13.004.583	2.724.307	1.777.461	17.506.351	23.686.551	105.150.502
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de julio de 2009	-	-	574.406	21.184	595.590	(595.590)	-
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de julio de 2009	-	-	-	-	-	(1.555.319)	(1.555.319)
Actualización de la distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(8.664)	(8.664)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	20.084.959	20.084.959
Saldos al 31 de marzo de 2010	63.957.600	13.004.583	3.298.713	1.798.645	18.101.941	41.611.937	123.671.478
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 15 de julio de 2010	-	-	968.529	33.276	1.001.805	(1.001.805)	-
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 15 de julio de 2010	-	-	-	-	-	(3.101.362)	(3.101.362)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	25.432.444	25.432.444
Saldos al 31 de marzo de 2011	63.957.600	13.004.583	4.267.242	1.831.921	19.103.746	62.941.214	146.002.560

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros


Christian Schilling
Gerente General

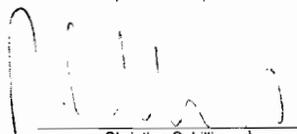

Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

	31/03/2011	31/03/2010 (Reexpresado)
	Bs	Bs
FONDOS ORIGINADOS (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Ganancia neta del ejercicio	25.432.444	20.084.959
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciación y amortización	1.477.480	1.105.955
Resultados por desvalorización de activos fijos	(119.621)	(676.591)
Pérdida en venta inmuebles	1.988.088	-
Resultado de operaciones permanentes y dividendos cobrados en acciones	1.045.162	557.958
Previsiones para incobrables	716.124	2.814.442
Previsión para obsolescencia de inventarios	258.775	1.730.725
Intereses devengados no pagados	86.501	37.648
Actualización pago de dividendos	(101.362)	(8.665)
Efecto de actualización de inmuebles para la venta	(631.470)	-
Efecto de Actualización Bonos	-	703.476
Depreciación inmueble en Paraguay	39.165	41.863
Devengamiento de los cargos diferidos	4.005.684	4.840.429
Previsión para aguinaldo y prima anual	5.104.010	3.824.561
Previsión para indemnizaciones	6.966.084	3.347.866
Inversiones permanentes	108.836	-
Fondos originados en los resultados del ejercicio	46.375.900	38.404.626
Movimiento neto de activos y pasivos		
Disminución (Incremento) Cuentas por cobrar comerciales	4.830.027	(469.242)
Incremento en Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	8.386.213	1.741.044
Disminución en Inventarios	(7.825.958)	(17.161.776)
Incremento en Otros activos	(25.502)	-
Disminución en Deudas comerciales	9.275.837	9.696.661
Disminución (Incremento) en Deudas diversas	1.339.403	(656.438)
Disminución en Impuestos y cargas sociales por pagar	(13.278.904)	(93.042)
Pago de finiquitos	(3.839.117)	(2.709.958)
Cargos diferidos	(101.012)	-
Total de fondos originados en actividades de operación	45.136.887	28.751.875
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) A ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inmuebles para la venta	4.350.600	3.224.929
Movimiento Neto de activos fijos	(20.001.668)	(4.599.489)
Total de fondos aplicados en actividades de inversión	(15.651.068)	(1.374.560)
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Movimiento neto de Deudas bancarias	16.365.619	(10.037.099)
Emisión (Pago) de pagarés bursátiles	(3.926.106)	10.996.105
Pago de bonos	(9.294.521)	(7.330.737)
Pago de dividendos	(2.940.021)	(1.555.319)
Gastos de titulización	(25.333.710)	(12.704.367)
Total de fondos aplicados en actividades de financiamiento	(25.128.739)	(20.631.417)
Incremento de fondos	4.357.080	6.745.898
Disponibilidades al inicio del ejercicio	14.478.621	7.732.723
Disponibilidades al cierre del ejercicio	18.835.701	14.478.621

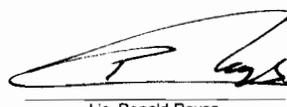
Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Christian Schilling
Gerente General



Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad



Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 1 - ANTECEDENTES Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

DROGUERIA INTI S.A. fue fundada por acto único del 2 de agosto de 1947 con el objeto principal de realizar actividades industriales circunscritas a la elaboración de especialidades farmacéuticas, importación de drogas y de productos químicos.

Está también facultada a organizar o participar en la organización de otras sociedades nacionales o extranjeras e inclusive multinacionales.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

A continuación se describen los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad en la elaboración de los estados financieros, los cuales han sido aplicados de manera consistente en cada ejercicio.

2.1 Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Los estados financieros de Droguería INTI S.A. han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa Inti Perú S.A.C. en la cual se tiene una inversión del 99,88% por tanto el control mayoritario, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

La Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice la UFV. La UFV utilizada al 31 de marzo de 2011 y 2010 fue 1.59499 y 1,53826, respectivamente.

El efecto neto del ajuste por inflación se incluye en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes"

2.3 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que, la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos, pasivos, así como los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones inicialmente realizadas. La gerencia considera que las estimaciones utilizadas son razonables.

2.4 Principales criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (US\$ y Euros) y en moneda nacional con mantenimiento de valor en Unidades de Fomento a la Vivienda, se valúan y reexpresan respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio y cotizaciones vigentes a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio, resultantes de la aplicación de este procedimiento, se registran en las cuentas contables de resultados del ejercicio "diferencia de cambio" y "mantenimiento de valor", respectivamente.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

b) Previsión para incobrables

La previsión para incobrables por ventas refleja la mejor estimación efectuada por la gerencia de la Sociedad sobre la cartera existente, previsionando los saldos en base a un análisis de las cuentas por cobrar con problemas de recuperación, antigüedad de saldos, experiencia histórica y otras evidencias disponibles en el momento.

c) Pagos anticipados

Los pagos anticipados registran los saldos desembolsados a favor de proveedores de bienes y servicios como pagos a cuenta sobre acuerdos contractuales. También se registra el anticipo del Impuesto a las Transacciones determinado en función a la estimación de la gerencia para su compensación con el Impuesto a las Utilidades de las Empresas efectivamente pagado.

d) Inventarios

Los inventarios compuestos por materias primas, productos en proceso, productos terminados, materiales de presentación, materiales y reactivos de laboratorio y materiales en tránsito, están valuados a su costo de reposición y a su costo de producción. La previsión por obsolescencia de inventarios se constituye sobre dichos saldos al cierre de la gestión, siguiendo los siguientes criterios:

- Inventarios que según los índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y registran movimientos: 65% de previsión sobre sus saldos al cierre del ejercicio.
- Inventarios que según índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y no registran movimientos: 100% de previsión sobre sus saldos al cierre del ejercicio.

e) Inversiones permanentes

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Las acciones en la empresa subsidiaria Inti Perú S.A.C. donde la Sociedad tiene una participación del 99,88%, a su valor patrimonial proporcional. (En función a estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2010).
- Las acciones en el Banco BISA S.A. y en BISA Seguros S.A, a su valor de costo.
- Las acciones telefónicas, a su valor de costo.
- El inmueble ubicado en Asunción del Paraguay se expone al valor resultante de un revalúo técnico practicado al 24 de mayo de 2011 por un perito técnico independiente, menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada en base a los años de vida útil restante definida por el perito técnico independiente.

f) Activo fijo

Los activos fijos existentes al 30 de septiembre de 1994, excepto muebles y enseres, y el valor al 29 de marzo de 1996 de un inmueble incorporado en ese ejercicio, se exponen a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados a esas fechas, por peritos técnicos independientes, actualizados según el procedimiento descrito en nota 2.2 (excepto los inmuebles para la venta), menos las depreciaciones acumuladas calculadas por el método de línea recta, aplicando tasas anuales de acuerdo con los años de vida útil asignadas por el perito técnico independiente que efectuó los revalúos técnicos.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.4 Principales criterios de valuación (Cont.)

Las adiciones posteriores al 30 de septiembre de 1994, excepto el inmueble incorporado en el ejercicio terminado el 31 de marzo de 1996, están valuadas a su costo de adquisición actualizado, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad tomó en cuenta los avalúos técnicos realizados en marzo de 2010 para sus activos fijos, excepto aquellos activos fijos ubicados en el interior del país cuyos avalúos técnicos fueron practicados el 8 y 11 de junio de 2010, estos avalúos técnicos han sido realizados por peritos técnicos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, tomando como base de medición el valor ponderado al 85% del valor comercial. La diferencia entre el valor ponderado al 85% asignado por el perito técnico independiente, y el valor contable, es registrado en los resultados del ejercicio.

El valor contable del activo fijo en su conjunto no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Inmuebles para la venta

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad tomó en cuenta los avalúos técnicos realizados en marzo de 2010 para sus inmuebles para la venta, estos avalúos técnicos han sido realizados por peritos técnicos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, tomando como base de medición el valor de mercado o comercial de los inmuebles.

El valor contable de los inmuebles para la venta en su conjunto no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los inmuebles, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

h) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

i) Ingresos diferidos

Los saldos corrientes y no corrientes del rubro corresponden al valor futuro de los flujos de fondos cedidos por la Sociedad a través de la venta de Valores de Titularización de Contenido Crediticio "INTI – NAFIBO 006", netos de las transferencias de fondos realizadas en favor del Patrimonio Autónomo, desde la fecha de emisión de los títulos hasta el cierre del ejercicio, conforme lo manifestado en nota 15 a los estados financieros. Este valor incluye el pasivo financiado, más los gastos por intereses y comisiones de titularización a ser devengados en el futuro.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.4 Principales criterios de valuación (Cont.)

i) Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El efecto de la reexpresión de la cuenta "Capital Pagado", se expone en la cuenta "Ajuste de capital"; el efecto de la reexpresión de la "Reserva Legal" se expone en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", cuyo saldo sólo se podrá aplicar a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas acumuladas; y el efecto de la reexpresión de los resultados acumulados es registrado en el saldo de la misma cuenta.

j) Mercadería recibida en consignación

La Sociedad mantiene en sus almacenes mercaderías de propiedad de Pharma Investi, las cuales se encuentran valoradas a precio de venta. La venta de esta mercadería genera una comisión en favor de la Sociedad y son reconocidas en el resultado del ejercicio, utilizando el criterio de lo devengado.

k) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina el resultado neto del ejercicio, registrando en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" el resultado neto de la actualización por corrección monetaria de todos los rubros no monetarios del Balance General (sin considerar las Acciones en Banco BISA S.A. y BISA Seguros y Reaseguros S.A.), incluyendo el ajuste del patrimonio neto existente al inicio del ejercicio.

Según lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia (modificada en septiembre de 2007), los valores del estado de ganancias y pérdidas deberían ser ajustados a moneda constante en cada una de las líneas de dicho estado. La Sociedad mantiene los valores históricos en el estado de ganancias y pérdidas y a través de la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" se obtiene el resultado determinado en moneda constante.

La aplicación de este procedimiento origina una distorsión no significativa en la exposición de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas.

l) Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son registrados por el sistema de lo devengado por los productos vendidos, menos los descuentos, bonificaciones, premios, anulaciones y devoluciones. El ingreso es reconocido cuando se transfiere el riesgo y el producto al cliente.

m) Costo de la mercadería vendida

El costo de la mercadería vendida es registrado mensualmente bajo el sistema de inventario periódico, originado en el resultado del inventario inicial, más las compras del período, menos el inventario final.

n) Gastos financieros

Los costos financieros se registran bajo el sistema de lo devengado, originados en préstamos bancarios, emisión de bonos, los valores de titularización de contenido crediticio y los pagarés bursátiles.

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010****NOTA 3 – DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Efectivo en caja	3.802.469	4.784.652
Efectivo en bancos	15.033.232	9.693.950
Banco receptor	(a) -	19
	<u>18.835.701</u>	<u>14.478.621</u>

- (a) De acuerdo con lo establecido en el contrato suscrito entre NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y la Sociedad para la titularización de flujos de fondos futuros, descrito en la nota 15 a los estados financieros, la Sociedad mantiene cuentas bancarias receptoras a nombre del Patrimonio Autónomo, en Bolivianos y/o en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda UFV y/o en dólares estadounidenses; destinadas a recibir fondos de Droguería INTI S.A. provenientes de sus ingresos diarios en dinero actuales y futuros por la venta de mercadería, productos, maquila, ventas por exportación y comisiones.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Cuentas a cobrar en Bolivia	16.597.419	20.498.962
Cheques rechazados	10.988	3.852
Cuentas por cobrar del exterior	601.037	2.130.484
	<u>17.209.444</u>	<u>22.633.298</u>
<u>No Corriente</u>		
Cuentas por cobrar del exterior	7.026.366	9.253.660
Cuentas a cobrar en Bolivia	93.435	98.643
Previsión para deudores incobrables	(7.119.801)	(6.641.603)
	<u>-</u>	<u>2.710.700</u>
Total cuentas por cobrar comerciales	<u>17.209.444</u>	<u>25.343.998</u>

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010****NOTA 5 – PAGOS ANTICIPADOS**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipos al personal	70.634	35.032
Anticipos a proveedores	3.286.894	661.583
Seguros pagados por anticipado	241.859	241.446
Siga Ltda.	336.082	416.787
Crédito fiscal transitorio	185.339	109.075
Cedeim	4.092	4.242
Anticipo impuestos a las transacciones 2009	874.473	1.466.525
Anticipo impuestos a las transacciones 2010	8.202.805	8.244.601
	<u>13.202.178</u>	<u>11.179.291</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>		<u>31.03.2010</u> (Reexpresado y reclasificado)	
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materia prima	13.786.054	1.581.891	13.329.347	2.208.918
Material de presentación	6.320.300	932.226	7.224.342	1.073.907
Productos en proceso	4.482.336	-	3.426.470	-
Productos terminados y mercadería	49.218.694	1.305.362	42.635.004	1.109.597
Materiales y reactivos de laboratorio	619.931	633.013	539.975	622.536
Repuestos	701.385	4.498.998	527.889	4.700.484
	<u>75.128.700</u>	<u>8.951.490</u>	<u>67.683.027</u>	<u>9.715.442</u>
Previsión por obsolescencia	-	(6.533.149)	-	(6.718.310)
	<u>75.128.700</u>	<u>2.418.341</u>	<u>67.683.027</u>	<u>2.997.132</u>
Materiales en tránsito (*)	<u>40.714.125</u>	<u>-</u>	<u>40.013.824</u>	<u>-</u>
	<u>115.842.825</u>	<u>2.418.341</u>	<u>107.696.851</u>	<u>2.997.132</u>

(*) La Compañía registra como materiales en tránsito, los pedidos y órdenes de compra solicitados a sus proveedores en el exterior. En algunos casos, estos materiales se encuentran en proceso de producción por parte de los proveedores del exterior.

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010****NOTA 7 – INMUEBLES PARA LA VENTA**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terreno Socabaya	-	2.010.264
Parqueo Edificio Hansa N° 01132556	69.980	72.560
Parqueo Edificio Hansa N° 01132557	69.980	72.560
Parqueo Edificio Hansa N° 01132784	69.979	72.560
Parqueo Edificio Hansa N° 01132785	69.979	72.560
Parqueo Edificio Hansa N° 01134646	69.979	72.560
Parqueo Edificio Hansa N° 01134647	69.979	72.560
Inmueble Socabaya	-	4.855.213
Terreno Calle Rep.Dominicana	-	3.378.593
Terreno Av. Villalobos Esq.Lucas Jaimes	-	1.073.031
Inmueble Av. Villalobos 1799	-	1.805.239
Inmueble Calle República Dominicana	-	183.798
	<u>419.876</u>	<u>13.741.498</u>

NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS

La composición del rubro de cargos diferidos al 31 de marzo de 2011 y 2010 corresponde a la proporción de intereses y comisiones que serán devengados durante el plazo de vigencia de los valores de la titularización, de acuerdo con lo manifestado en la nota 15, según el siguiente detalle:

	<u>Saldos al 31 de marzo de 2011</u>		
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	1.997.011	4.186.496	6.183.507
Comisiones a devengar	408.888	1.908.147	2.317.035
	<u>2.405.899</u>	<u>6.094.643</u>	<u>8.500.542</u>
	<u>Saldos al 31 de marzo de 2010</u> (Reexpresado)		
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	3.686.543	9.246.599	12.933.142
Comisiones a devengar	423.968	2.367.155	2.791.123
	<u>4.110.511</u>	<u>11.613.754</u>	<u>15.724.265</u>

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010****NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES**

La composición del rubro inversiones permanentes al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inversiones Inti Perú S.A.C.	4 284.783	2.741.542
Acciones en Banco BISA S.A. y en BISA Seguros y Reaseguros S.A.	2.327.211	2.413.037
Certificados de aportación en cooperativas telefónicas	303.693	325.733
Inmuebles netos de depreciación	<u>1.251.239</u>	<u>1.291.374</u>
	<u>8.166.926</u>	<u>6.771.686</u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>			
	<u>Valores</u> <u>originales</u>	<u>Depreciaciones</u> <u>acumuladas</u>	<u>Previsión por</u> <u>desvalorización</u>	<u>Valores</u> <u>netos</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	16.734.975	-	-	16.734.975
Edificios	90.285.726	(23.630.027)	(12.053.788)	54.601.911
Maquinaria	59.226.291	(39.444.926)	-	19.781.365
Vehículos	4.187.518	(2.242.190)	-	1.945.328
Equipo de computación	6.659.479	(6.071.586)	-	587.893
Equipo de laboratorio	7.011.676	(4.962.831)	-	2.048.845
Equipo electrónico	986.189	(526.693)	-	459.496
Muebles y enseres	7.052.596	(4.931.142)	-	2.121.454
Obras en curso	<u>21.523.100</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21.523.100</u>
	<u>213.667.550</u>	<u>(81.809.395)</u>	<u>(12.053.788)</u>	<u>119.804.367</u>

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010****NOTA 10 - ACTIVO FIJO (Cont.)**

	31.03.2010			Valores <u>netos</u> <u>Bs</u>
	(Reexpresado y reclasificado)			
	<u>Valores</u> <u>originales</u> <u>Bs</u>	<u>Depreciaciones</u> <u>acumuladas</u> <u>Bs</u>	<u>Previsión por</u> <u>desvalorización</u> <u>Bs</u>	
Terrenos	12.661.928	-	-	12.661.928
Edificios	84.611.780	(20.010.835)	(13.083.626)	51.517.319
Maquinaria	58.718.147	(35.862.635)	-	22.855.512
Vehículos	3.749.812	(1.627.676)	-	2.122.136
Equipo de computación	6.285.242	(5.756.779)	-	528.463
Equipo de laboratorio	6.050.364	(4.656.250)	-	1.394.114
Equipo electrónico	888.278	(431.978)	-	456.300
Muebles y enseres	6.258.341	(4.634.782)	-	1.623.559
Obras en curso	343.217	-	-	343.217
	<u>179.567.109</u>	<u>(72.980.935)</u>	<u>(13.083.626)</u>	<u>93.502.548</u>

Las depreciaciones al 31 de marzo de 2011 y 2010 que fueron registradas al costo de producción ascienden a Bs5.870.947 y Bs5.859.076 (reexpresado), respectivamente, y a gastos de administración y comercialización por Bs1.433.874 y Bs1.083.477 (reexpresado), respectivamente.

Las provisiones por desvalorización por los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010 ascienden a Bs1.283.201 y a Bs1.272.756 (reexpresado) respectivamente, que fueron registradas con cargo a los resultados de esos ejercicios.

NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Acreeedores nacionales :		
Pharma Investi S.R.L.	14.283.105	13.942.646
Protección a la Salud Asociación Civil	1.341.504	484.812
Industrias Lara Bisch S.A.	470.898	320.471
La Papelera S.A.	245.168	138.975
Riverijos Ltda.	209.449	261.593
Matriplast S.A.	733.720	356.541
Beiersdorf S.R.L.	2.403.308	3.005.921
Otros menores (compra de bienes y servicios)	<u>5.013.542</u>	<u>3.585.881</u>
Traspaso	24.700.694	22.096.840

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010****NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES (Cont.)**

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Traspaso	24.700.694	22.096.840
Acreeedores extranjeros :		
Braun	4.389.883	3.472.614
Productos Farmacéuticos	671.148	817.172
Tranco	1.865.821	840.291
Selectchemie	973.318	927.499
Andenex Chemie	1.186.241	230.992
Nutricia	18.662.546	7.196.848
Merck	3.163.153	2.414.104
Baro Chemie	442.806	590.793
Basell	-	282.673
Hogner	-	1.935.315
Biocodex	773.362	1.468.593
Rommelag	-	6.747.596
Otros menores (compra de bienes y servicios)	<u>8.613.084</u>	<u>7.144.889</u>
	<u><u>65.442.056</u></u>	<u><u>56.166.219</u></u>

NOTA 12 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Banco Bisa S.A.	-	2.592.198
Banco Bisa S.A.	-	2.278.024
Banco Crédito de Bolivia S.A.	(2) 1.642.500	-
Banco Crédito de Bolivia S.A.	(3) 1.642.500	-
Banco Bisa S.A.	(1) 2.917.055	-
Intereses por pagar	50.779	37.673
	<u>6.252.834</u>	<u>4.907.895</u>
<u>No Corriente</u>		
Banco Bisa S.A.	(1) 15.071.459	-
	<u>15.071.459</u>	<u>-</u>
	<u><u>21.324.293</u></u>	<u><u>4.907.895</u></u>

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 12 – OBLIGACIONES FINANCIERAS (Cont.)

- (1) Corresponde a un préstamo de dinero aprobado en fecha 5 de marzo de 2010 por Bs23.781.000 garantizado con bienes de la Sociedad, el préstamo N° 560678 tuvo desembolsos parciales con fecha origen el 30 de abril de 2010, el importe total desembolsado a la fecha asciende a Bs18.993.200, con una tasa de interés de 4,5% con fecha de vencimiento el 1° de mayo de 2017 para capital de operaciones. El saldo a capital al 31.03.2011 es de Bs17,988,514.
- (2) Corresponde a un préstamo de dinero aprobado en fecha 15 de septiembre de 2010 por Bs3.285.000 garantizados con bienes de la Sociedad, el préstamo N° 33553 fue desembolsado en fecha 17 de septiembre de 2010, con una tasa de interés anual de 3% amortizable mensualmente, con fecha de vencimiento el 12 de septiembre de 2011 para capital de operaciones. El saldo a capital al 31.03.2011 es de Bs1.642.500.
- (3) Corresponde a un préstamo de dinero aprobado en fecha 15 de septiembre de 2010 por Bs3.285.000 garantizados con bienes de la Sociedad, el préstamo N° 33554 fue desembolsado en fecha 17 de septiembre de 2010, con una tasa de interés anual de 3% amortizable mensualmente, con fecha de vencimiento el 12 de septiembre de 2011 para capital de operaciones. El saldo a capital al 31.03.2011 es de Bs1.642.500.

NOTA 13 - BONOS Y PAGARES BURSATILES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Bonos	-	5.131.516
Pagarés bursátiles	7.070.000	10.996.106
Cargos devengados por pagar	35.722	497.637
	<u>7.105.722</u>	<u>16.625.259</u>
<u>No Corriente</u>		
Bonos	-	3.665.368
	-	3.665.368
	<u>7.105.722</u>	<u>20.290.627</u>

El monto total de la emisión de Bonos, realizada el 16 de diciembre de 2004 fue de US\$ 3.000.000 (Bs21.210.000), bajo las siguientes condiciones:

- US\$ 1.000.000 (Bs7.070.000), correspondientes a la serie "A" con un plazo original de 1.620 días y una tasa del 9,80% anual.
- US\$ 1.000.000 (Bs7.070.000), correspondientes a la serie "B" con un plazo original de 1.980 días con una tasa del 10,25% anual.
- US\$ 1.000.000 (Bs7.070.000), correspondientes a la serie "C" con un plazo original de 2.340 días con una tasa del 10,70% anual.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 13 - BONOS Y PAGARES BURSATILES (Cont.)

La Sociedad garantizó la emisión de los bonos con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los bonos. Asimismo, la Sociedad asume varios compromisos entre ellos, se obliga para el caso de no obtener utilidades que superen las obligaciones contraídas por la emisión de los bonos a no distribuir utilidades.

En fecha 26 de mayo de 2010, se procedió a la cancelación total anticipada de capital e intereses del total de Bonos pendientes de pago de la serie C.

El monto total de la emisión de pagarés bursátiles, realizada el 3 de noviembre de 2010 fue de Bs7.070.000 bajo las siguientes condiciones:

- Bs2.828.000 correspondientes a la Serie A con un plazo original de 360 días y una tasa del 1,25% anual.
- Bs2.121.000 correspondientes a la Serie B con un plazo original de 330 días y una tasa del 1,23% anual.
- Bs2.121.000 correspondientes a la Serie C con un plazo original de 300 días y una tasa del 1,20% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de pagarés bursátiles con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los pagarés. Asimismo la Sociedad, asume compromisos entre ellos, se obliga a no reducir su capital sino en proporción al reembolso que haga de los pagarés en circulación, no realizar distribuciones de dividendos o pagos de réditos o ingresos a favor de sus accionistas mientras la Sociedad se encuentre ante un hecho potencial de incumplimiento o cuando exista un hecho de incumplimiento.

NOTA 14 – IMPUESTOS Y CARGAS SOCIALES POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones sociales por pagar	1.460.724	787.306
Obligaciones con el personal	5.065.319	3.824.574
Impuestos por pagar	<u>10.549.492</u>	<u>12.594.040</u>
	<u>17.075.535</u>	<u>17.205.920</u>

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS

En fecha 20 de noviembre de 2006 la Sociedad, a objeto de obtener una fuente de financiamiento con mejores condiciones que los pasivos que hasta esa fecha mantenía, decidió ceder sus Flujos Futuros provenientes de los ingresos diarios, actuales y futuros en dinero, por ventas futuras de mercadería, productos, ventas por exportación, ventas por maquila, ventas por licitación, comisiones por ventas y otros relacionados directa y exclusivamente al giro comercial de INTI, para que se constituya un Patrimonio Autónomo con cargo al cual se emitieron Valores de Titularización "INTI – NAFIBO 006", representados mediante anotaciones en cuenta y vendidos a través del mercado de valores, por un monto autorizado de Bs16.800.000 y Bs33.600.000, este último con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS (Cont.)

El contrato suscrito con BDP Sociedad de Titularización S.A., (anteriormente NAFIBO Sociedad de Titularización S.A.) para la constitución del Patrimonio Autónomo, establece cláusulas restrictivas para la disposición de activos y resultados de la Sociedad, así como el cumplimiento de los siguientes ratios financieros: Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico, Coeficiente de Cobertura Promedio para la aceleración de flujos al Fondo de Aceleración y la Determinación de Desvío de Fondos y Multas. Estos índices son presentados a BDP Sociedad de Titularización S.A. semestralmente, la última certificación emitida por el auditor independiente en fecha 23 de diciembre de 2010, no reporta ninguna diferencia. Para el coeficiente de cobertura promedio, se procedió a la aceleración de flujos a través de la transferencia al Fondo de Aceleración de un monto de UFV 8.365.225 (equivalente a Bs13.095.174) para alcanzar el coeficiente de cobertura de 1,55.

En el cuadro que se expone a continuación se detallan las características de los Valores Titularizados, expresados a valor presente a la fecha de titularización, los cuales devengarán intereses a las tasas descritas:

Serie	Monto de cada Serie (Bs)	Cantidad de Valores de Titularización por Serie	Plazo (días)	Valor Nominal (Bs)	Tasa de Interés nominal anual	Vencimiento
A	Bs5.600.000	560	341	10.000	7,65 %	27 de octubre de 2007
B	Bs5.600.000	560	707	10.000	8,00 %	27 de octubre de 2008
C	Bs5.600.000	560	1.072	10.000	9,15%	27 de octubre de 2009
D	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.437	10.000	7,25%	27 de octubre de 2010
E	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.802	10.000	7,80%	27 de octubre de 2011
F	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.168	10.000	7,95%	27 de octubre de 2012
G	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.533	10.000	8,50%	27 de octubre de 2013
H	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.898	10.000	8,80%	27 de octubre de 2014
I	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.263	10.000	9,15%	27 de octubre de 2015
J	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.629	10.000	9,40%	27 de octubre de 2016

El saldo de la cuenta de ingresos diferidos al 31 de marzo de 2011 y 2010 corresponde al valor futuro de los flujos cedidos (que incluyen capital financiado, intereses y comisiones por titularización), menos los fondos transferidos al Patrimonio Autónomo administrado por BDP Sociedad de Titularización S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

Flujos futuro cedidos	Corriente	No Corriente	Total
	Bs	Bs	Bs
Saldo al 31 de marzo de 2010 (histórico)	12.413.654	46.978.138	59.391.792
Reclasificación Porción no corriente a corriente	19.790.716	(19.790.716)	-
Intereses revertidos por aceleración de fondos	-	(3.319.051)	(3.319.051)
Mantenimiento de valor	294.984	1.288.092	1.583.076
Devolución de recursos	897.721	-	897.721
Fondos Transferidos por aceleración de fondos	(13.095.174)	-	(13.095.174)
Fondos Transferidos	(12.529.004)	-	(12.529.004)
	<u>7.772.897</u>	<u>25.156.463</u>	<u>32.929.360</u>

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS (Cont.)

<u>Flujos futuro cedidos</u>	<u>Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>No Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
Saldo al 31 de marzo de 2009 (reexpresado)	8.955.525	60.331.977	69.287.502
Reclasificación de no corriente a corriente (reexpresado)	12.822.108	(12.822.108)	-
Mantenimiento de valor (reexpresado)	200.651	-	200.651
Fondos Transferidos (reexpresado)	(9.106.823)	1.200.791	(7.906.032)
Saldo al 31 de marzo de 2010 (reexpresado)	<u>12.871.461</u>	<u>48.710.660</u>	<u>61.582.121</u>

NOTA 16 - CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad alcanza a Bs84.000.000 dividido en 840.000 de acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una, el capital suscrito alcanza a Bs63.957.600 dividido en 639.576 de acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, con derecho a un voto por acción. El capital pagado al 31 de marzo de 2011 y 2010 es de Bs63.957.600. El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de marzo de 2011 y 2010 es de Bs228,28 y Bs193,36 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 17- RESERVAS

- a) **Legal** - De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, se debe apropiar el 5% de las utilidades a una reserva legal hasta que esta alcance el 50% del capital pagado.
- b) **Ajuste de capital** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión del capital pagado al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio.
- c) **Ajuste de reservas patrimoniales** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión de la reserva legal al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio.

Las reservas constituidas no pueden ser distribuidas como dividendos, pero pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas.

NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 la posición en otras monedas tenía la siguiente composición:

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	<u>2011</u> <u>US\$</u>	<u>2011</u> <u>€</u>	<u>2011</u> <u>UFV</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	445.649	18.362	-	3.298.573
Cuentas por cobrar comerciales	1.089.629	-	-	7.627.403
Otras cuentas por cobrar	3.293	148	277.422	466.979
Anticipos otorgados a proveedores	254.894	53.835	-	2.309.149
Total activo	1.793.465	72.345	277.422	13.702.104
PASIVO				
Deudas comerciales	5.517.481	479.445	-	43.296.956
Deudas diversas	18.760	-	-	131.320
Ingresos diferidos	-	-	20.645.496	32.929.360
Total pasivo	5.536.241	479.445	20.645.496	76.357.636
Posición neta pasiva	(3.742.776)	(407.100)	(20.368.074)	(62.655.532)
	<u>2010</u> <u>US\$</u>	<u>2010</u> <u>€</u>	<u>2010</u> <u>UFV</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	12.711	2.134	-	109.784
Cuentas por cobrar comerciales	1.552.933	-	-	10.870.531
Otras cuentas por cobrar	96.230	-	-	673.610
Anticipos otorgados a proveedores	414.265	699	277.422	3.349.156
Cargos diferidos	-	-	9.858.535	15.724.265
Total activo	2.076.139	2.833	10.135.957	30.727.346
PASIVO				
Deudas comerciales	3.284.563	1.246.009	-	35.140.529
Deudas diversas	1.941	-	-	13.587
Obligaciones financieras	3	-	-	21
Bonos	-	-	38.609.723	61.582.122
Ingresos diferidos	1.217.964	-	-	8.525.748
Pagarés bursátiles	1.549.920	-	-	10.849.440
Total pasivo	6.054.391	1.246.009	38.609.723	116.111.447
Posición neta pasiva	(3.978.252)	(1.243.176)	(28.473.766)	(85.384.101)

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2011 de Bs7 por US\$ 1, Bs9,75 por € 1 y Bs1,59499 por UFV, al 31 de marzo de 2010 de Bs7,07 por US\$ 1, Bs9,35 por € 1 y Bs1,53826 por UFV.

NOTA 19 – AMBITO DE CONSOLIDACION

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad posee una participación mayoritaria en el patrimonio de INTI Perú S.A.C. de 99,88% y 99,86%, respectivamente. La inversión en la subsidiaria está valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los estados financieros auditados de su subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Si se hubieran consolidado los estados financieros de la mencionada sociedad, de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, la situación financiera consolidada de Droguería INTI S. A. y su subsidiaria y los resultados de sus operaciones al 31 de marzo de 2011 y 2010, en resumen, sería el siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
BALANCE GENERAL		
ACTIVO		
Corriente	175.475.913	184.875.157
No corriente	<u>132.262.584</u>	<u>112.227.295</u>
Total activo	<u>307.738.497</u>	<u>297.102.452</u>
PASIVO		
Corriente	107.070.490	109.745.690
No corriente	<u>54.660.301</u>	<u>63.681.437</u>
Total pasivo	<u>161.730.791</u>	<u>173.427.127</u>
Participación minoritaria	5.146	3.846
PATRIMONIO NETO		
Capital pagado	64.164.570	66.316.314
Reservas	19.103.195	15.743.228
Resultados acumulados	<u>62.734.795</u>	<u>41.611.937</u>
Total patrimonio neto	<u>146.002.560</u>	<u>123.671.479</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>307.738.497</u>	<u>297.102.452</u>

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, los saldos emergentes de transacciones con partes vinculadas son las siguientes:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>En cuentas por cobrar comerciales</u>		
Cuentas a cobrar en INTI Paraguay S. A.	6.787.799	7.088.601
Previsión incobrables INTI Paraguay S.A.	(a) (6.755.286)	(6.508.412)
Cuentas a cobrar en INTI Perú S.A.C.	300.306	3.630.589
<u>En otras cuentas por cobrar</u>		
Cuentas por cobrar a Dieter Schilling	2.072.163	2.077.317
Previsión incobrables Dieter Schilling	(b) (2.003.432)	(2.077.317)
Saldos con Christian Schilling	-	-
<u>En inversiones permanentes</u>		
Inversiones en acciones en INTI Perú S.A.C.	4.284.783	2.741.542
Inversiones en activos fijos en INTI Paraguay S. A.	1.251.239	1.291.374
	<u>5.937.572</u>	<u>8.243.694</u>

- (a) Los resultados del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2011 incluyen un incremento a la previsión para cuentas incobrables sobre saldos mantenidos con INTI Paraguay, por Bs573.491.
- (b) Saldo totalmente provisionado al 31 de marzo de 2010 según estimación realizada por la Gerencia de la Sociedad.

NOTA 21 – ASPECTOS IMPOSITIVOS

a) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 del 29 de junio de 1995 y 29387 del 19 de diciembre de 2007, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos calculada de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), luego de dar efecto a ciertos ajustes establecidos por dicha Ley y su Reglamento. La alícuota del impuesto asciende al 25%.

En caso de existir quebranto impositivo éste se acumula y se actualiza en función de la variación del índice de Unidad de Fomento a la Vivienda (U.F.V.). Dicho quebranto acumulado es compensable con utilidades impositivas futuras sin límite de tiempo.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad ha determinado el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) en Bs8.202.805 y 8.244.602 (reexpresado), respectivamente; importes que ha estimado será compensado íntegramente como pago a cuenta del impuesto a las transacciones (IT) y lo ha registrado contablemente en el activo exigible.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 21 – ASPECTOS IMPOSITIVOS (Cont.)

b) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior

Quienes paguen, acrediten, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior, aplicando una alícuota del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

c) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior

Los pagos de regalías que efectúa la Sociedad por el uso de marcas, honorarios profesionales, seguros y publicidad, también se encuentra alcanzada por este impuesto.

d) Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF):

A partir de la gestión 2004, la Sociedad está sujeta al impuesto a las Transacciones Financieras que grava los movimientos de efectivo realizados en los distintos sistemas de pago. Este impuesto fue creado mediante Ley No 2646 de fecha 1° de abril de 2004 y fue puesto en vigencia a partir del 1° de julio de 2004 por un periodo de 24 meses, con una alícuota de 0,3% para el primer año y de 0,25% para el segundo. Posteriormente, mediante Ley N° 3446 de 21 de julio de 2006 entró en vigencia el nuevo ITF por un periodo de 36 meses, con la alícuota de 0,15%.

NOTA 22 - LEY DEL MEDICAMENTO

Ley N° 1737, promulgada el 17 de diciembre de 1996 tiene el objetivo de regular la fabricación, elaboración, importación, comercialización, control de calidad, registro, adquisición, prescripción y disposición de productos medicinales.

A la fecha la Sociedad cuenta con una planta para la fabricación de medicamentos no estériles: sólidos (comprimidos con y sin recubrimiento, polvos granulados), semisólidos (geles, ungüentos y cremas), líquidos (jarabes, suspensiones, soluciones orales, lociones); medicamentos estériles (gran volumen, pequeño volumen, y soluciones óticas, acondicionado de cápsulas de gelatina dura y blanda), localizada camino a Viacha que se encuentra preparada para cumplir con las disposiciones de la Ley del Medicamento de acuerdo con el certificado emitido en fecha 1° de septiembre de 2010 por la Dirección de Medicamentos y Tecnología en Salud del Ministerio de Salud y Deportes de la República de Bolivia, en conformidad a la Resolución Ministerial N° 955 de fecha 20 de agosto de 2010, el cual certifica que el laboratorio cumple con las Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.) exigidas por la Ley vigente N° 1737 las cuales están en conformidad con las recomendadas por la Organización Mundial de la Salud (O.M.S.).

La Sociedad en la gestión 2011 comenzó con la construcción e implementación de la planta de soluciones parenterales de gran volumen, en la ciudad de El Alto, de acuerdo con las normas de Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.), la misma que se estima su conclusión en junio de 2011.

NOTA 23 – CONTINGENCIAS

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

NOTA 24 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2011, no se han producido hechos o circunstancias que afecten los estados financieros del ejercicio finalizado en esa fecha.



Christian Schilling
Gerente General



Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero



Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERÍA INTI S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009

CONTENIDO

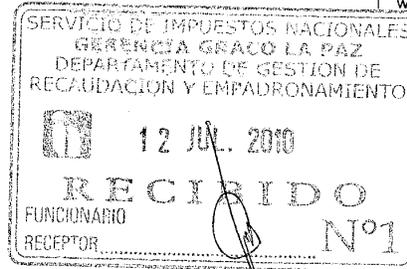
Dictamen del auditor independiente
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

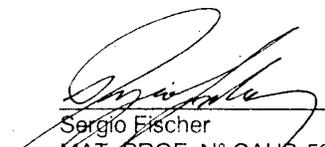
17 de junio de 2010

A los señores
Accionistas y Directores de
Droguería Inti S.A.
La Paz



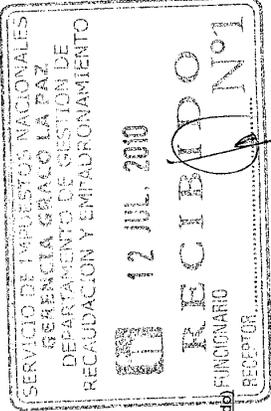
- 1 Hemos examinado el balance general de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2010 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las Notas 1 a 23, que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Droguería Inti S.A. al 31 de marzo de 2009 fueron examinados por otros auditores cuyo informe al 22 de mayo de 2009, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.
- 2 Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Droguería Inti S.A. al 31 de marzo de 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.
- 4 Tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, éstos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante la Junta General Ordinaria de Accionistas, Fundación para el Desarrollo Empresarial - FUNDEMPRESA y al Servicio de Impuestos Nacionales). La consolidación de los estados financieros, se expone en la Nota 19 a los estados financieros.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.


Sergio Fischer (Socio)
MAT. PROF. N° CAUB-5206
MAT. PROF. N° CAULP-2138

DROGUERÍA INTI S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009



Notas	2010	2009	2010	2009
	Bs	(Reexpresado) Bs	Bs	(Reexpresado) Bs
Activo Corriente				
Disponibilidades	3	13.963.651	7.456.210	44.816.746
Inversiones temporarias		-	1.479	1.884.095
Cuentas por cobrar comerciales	4	21.828.285	23.248.360	12.372.407
Otras cuentas por cobrar		4.742.536	8.906.226	6.695.670
Pagos anticipados	5	10.781.670	10.300.531	12.995.149
Inventarios	6	103.866.330	89.689.357	12.252.400
Inmuebles para la venta	7	13.252.746	6.423.659	
Cargos diferidos	8	3.964.310	4.612.496	
Total activo corriente		172.399.528	150.638.318	91.016.467
Activo No Corriente				
Cuentas por cobrar comerciales	4	2.614.287	1.452.567	2.004.720
Inventarios	6	2.890.531	2.185.299	8.659.813
Inversiones permanentes	9	6.530.833	7.109.320	10.288.083
Activo fijo	10	90.176.885	96.072.715	59.391.896
Otros activos		70.872	92.549	
Cargos diferidos	8	11.200.680	15.220.760	80.344.512
Total activo no corriente		113.484.088	122.133.210	171.360.979
Total activo		285.883.616	272.771.528	101.410.549
Cuentas de Orden Deudoras				
Mercaderías recibidas en consignación		28.806.635	30.434.593	30.434.593
Total		285.883.616	272.771.528	272.771.528
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	11	54.168.520		44.816.746
Deudas diversas		1.251.005		1.884.095
Obligaciones financieras	12	4.733.333		12.372.407
Bonos y pagares bursátiles	13	16.033.938		6.695.670
Impuestos y cargas sociales por pagar	14	16.593.946		12.995.149
Ingresos diferidos	15	12.413.654		12.252.400
Total pasivo corriente		105.194.396		91.016.467
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	12			2.004.720
Bonos y pagares bursátiles	13	3.535.000		8.659.813
Provisión para indemnizaciones		10.903.304		10.288.083
Ingresos diferidos	15	46.978.138		59.391.896
Total pasivo no corriente		61.416.442		80.344.512
Total pasivo		166.610.838		171.360.979
Patrimonio Neto (según estado pertinente)	16 y 17	119.272.778		101.410.549
Total pasivo y patrimonio		285.883.616		272.771.528
Cuentas de Orden Acreedoras				
Mercaderías en consignación a rendir		28.806.635		30.434.593

Las notas 1 a 23 que se acompañan forma parte integrante de estos estados financieros.

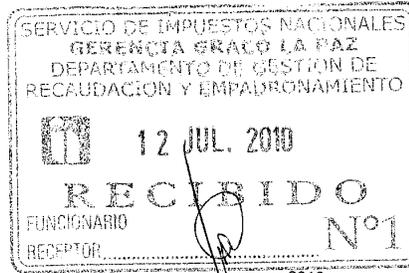
Christian Scilling
 Gerente General

Lic. Ronald Reyes
 Gerente Administrativo Financiero

Lic. Vivian Rodas Ocampo
 Directora de Contabilidad

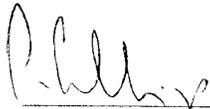
DROGUERÍA INTI S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE MARZO 2010 Y 2009



	2010	2009 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingresos por ventas	245.683.295	224.469.551
Descuentos bonificaciones y premios	(29.931.069)	(25.847.602)
Costo de la mercadería vendida	<u>(120.671.643)</u>	<u>(114.180.994)</u>
Resultado Bruto	95.080.583	84.440.955
Otros ingresos operativos	5.648.344	5.469.180
Provisión por obsolescencia	<u>(1.669.167)</u>	<u>(606.672)</u>
Resultado de operación bruto	99.059.760	89.303.463
Cargos por incobrabilidad	<u>(2.714.339)</u>	<u>(444.696)</u>
Resultado de operación después de incobrables	96.345.421	88.858.767
Gastos de administración	(19.499.649)	(17.192.714)
Gastos de comercialización	<u>(51.182.938)</u>	<u>(44.574.357)</u>
Resultado operativo neto	25.662.834	27.091.696
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	17.179	2.560.257
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor	<u>(1.618.873)</u>	<u>(4.042.207)</u>
Resultado después de ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor	24.061.140	25.609.746
Otros ingresos	2.059.846	1.468.169
Gastos financieros	(7.030.029)	(8.496.459)
Resultado por inversiones permanentes	<u>(460.115)</u>	<u>471.001</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores y resultados extraordinarios	18.630.842	19.052.457
Ingresos de gestiones anteriores	166.161	694.875
Gastos de gestiones anteriores	(78.944)	(1.514.805)
Resultado por desvalorización de activos fijos	<u>652.526</u>	<u>(6.506.336)</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u>19.370.585</u>	<u>11.726.191</u>

Las notas 1 a 23 que se acompañan forma parte integrante de estos estados financieros.


Christian Schilling
Gerente General


Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad


Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero

DROGUERIA INTI S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
 (Cifras expresadas en bolivianos)

	Capital pagado Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva Legal Bs	Ajuste de reservas Patrimoniales Bs	Total Reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 31 de marzo de 2008	50.569.900	23.654.921	2.277.762	1.578.172	27.510.855	11.603.603	89.684.358
Constitución de Reserva Legal según decisión de Junta General de Accionistas de 22 de julio de 2008	-	-	446.545	39.172	485.717	(485.717)	-
Capitalización "Ajuste por Inflación Capital"	13.387.700	(13.387.700)	-	-	(13.387.700)	-	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	11.726.191	11.726.191
Saldo al 31 de marzo de 2009	63.957.600	10.267.221	2.724.307	1.617.344	14.608.872	22.844.077	101.410.549
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General de Accionistas de 20 de julio de 2009	-	-	574.406	-	574.406	(574.406)	-
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General de Accionistas de 20 de julio de 2009	-	-	-	-	-	(1.500.000)	(1.500.000)
Actualización de la distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(8.356)	(8.356)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	19.370.585	19.370.585
Saldo al 31 de marzo de 2010	63.957.600	10.267.221	3.298.713	1.617.344	15.183.278	40.131.900	119.272.778

Las notas 1 a 23 que se acompañan forma parte integrante de estos estados financieros.


 Christian Schilling
 Gerente General


 Lic. Ronald Reyes
 Gerente Administrativo Financiero

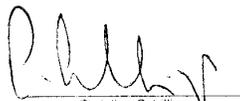

 Lic. Vivian Rodas Orzumpo
 Directora de Contabilidad

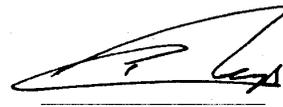
DROGUERIA INITI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

	2010	2009 (Reexpresado)
	Bs	Bs
FONDOS ORIGINADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Ganancia neta del ejercicio	19.370.585	11.726.191
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos		
Depreciación y amortización	6.717.301	4.096.739
Resultados por desvalorización de activos fijos	(652.526)	6.506.336
Resultado de operaciones permanentes y dividendos cobrados en acciones	538.113	(680.198)
Provisiones para incobrables	2.714.339	444.696
Provisión para obsolescencia de inventarios	1.669.167	-
Intereses devengados no pagados	36.309	265.060
Actualización pago de dividendos	(8.357)	-
Efecto de Actualización Bonos	678.455	-
Destrucción de inventarios vencidos	-	535.446
Depreciación inmueble en Paraguay	40.374	38.410
Pérdida extraordinaria	-	319.472
Devengamiento de los cargos diferidos	4.668.266	5.555.196
Provisión para aguinaldo y prima anual	3.688.530	3.472.666
Provisión para indemnizaciones	3.228.790	3.484.067
Fondos originados en los resultados del ejercicio	42.689.346	35.764.081
Movimiento neto de activos y pasivos		
Incremento Cuentas por cobrar comerciales	(452.552)	(4.213.307)
Disminución en Otras cuentas por cobrar y Anticipos otorgados	1.679.119	5.859.819
Disminución (Incremento) en Inventarios	(16.551.372)	(6.622.432)
Disminución en Otros activos	-	320.714
Disminución en Deudas comerciales	9.351.774	(4.170.450)
Disminución en Deudas diversas	(633.090)	(1.767.672)
Disminución en Seguros por pagar	-	(277.309)
Incremento (Disminución) en Impuestos y cargas sociales por pagar	(89.733)	(11.138.862)
Pago de finiquitos	(2.613.571)	(1.576.425)
Total de fondos originados en actividades de operación	33.379.921	12.178.157
FONDOS ORIGINADOS Y APLICADOS A ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inmuebles para la venta	3.110.226	-
Movimiento Neto de activos fijos	(10.086.579)	(1.815.543)
Total de fondos aplicados a en actividades de inversión	(6.976.353)	(1.815.543)
FONDOS ORIGINADOS Y APLICADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Movimiento neto de Deudas bancarias	(9.680.103)	4.420.953
Emisión de pagarés bursátiles	10.605.000	(7.741.992)
Pago de bonos Serie "A"	(7.070.000)	-
Pago de dividendos	(1.500.000)	-
Gastos de titularización	(12.252.503)	(9.998.082)
Total de fondos aplicados a en actividades de financiamiento	(19.897.606)	(13.319.121)
Incremento de fondos	6.505.962	(2.956.506)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	7.457.689	10.414.195
Disponibilidades e inversiones en operaciones de reporte al cierre del ejercicio	13.963.651	7.457.689

Las notas 1 a 23 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Christian Schilling
Gerente General


Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 1 - ANTECEDENTES Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

DROGUERIA INTI S.A. fue fundada por acto único del 2 de agosto de 1947 con el objeto principal de realizar actividades industriales circunscritas a la elaboración de especialidades farmacéuticas, importación de drogas y productos químicos.

Está también facultada a organizar o participar en la organización de otras sociedades nacionales o extranjeras e inclusive multinacionales.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

A continuación se describen los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad en la elaboración de los estados financieros, los cuales han sido aplicados de manera consistente en cada ejercicio.

2.1 Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Los estados financieros de Droguería INTI S.A. han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa Inti Perú en la cual se tiene una inversión del 99,86% por tanto el control mayoritario, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se han seguido los lineamientos generales establecidos en la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia. El índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la variación de la UFV respecto al boliviano. La UFV utilizada al 31 de marzo de 2010 y 2009 fue 1,53826 y 1,50703 respectivamente.

El efecto neto del ajuste por inflación se incluye en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

2.3 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Si en el futuro las estimaciones realizadas, que están basadas en el mejor juicio hecho por la gerencia a la fecha de los estados financieros, varían con relación a los montos reales, las estimaciones originales serán modificadas en el año en que corresponda.

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.4 Principales criterios de valuación

) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor en Unidades de Fomento a la Vivienda, se valúan y reexpresan respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio, resultantes de la aplicación de este procedimiento, se registran en las cuentas de resultados del ejercicio "diferencia de cambio" y "mantenimiento de valor" respectivamente.

) Previsión para incobrables

La previsión para incobrables por ventas refleja la mejor estimación efectuada por la Sociedad sobre la cartera existente, previsionando los saldos en base a un análisis de las cuentas con problemas de recuperación, antigüedad de saldos, experiencia histórica y otras evidencias disponibles en el momento.

c) Pagos anticipados

El saldo de la cuenta reporta los importes desembolsados a proveedores de bienes y servicios como pagos a cuenta sobre acuerdos contractuales.

d) Inventarios

Los inventarios compuestos por materias primas, productos en proceso, productos terminados, materiales de presentación, materiales y reactivos de laboratorio y materiales en tránsito, están valuados a su costo de reposición y a su costo de producción. La previsión por obsolescencia de inventarios se constituye sobre dichos saldos, siguiendo los siguientes criterios:

- Inventarios que según los índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y registran movimientos: 65% de previsión sobre sus saldos al cierre del ejercicio.
- Inventarios que según índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y no registran movimientos: 100% de previsión sobre sus saldos al cierre del ejercicio.

e) Inversiones

Al 31 de marzo de 2009, las inversiones temporales corresponden a cuotas de participación en una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Las acciones en la empresa subsidiaria Inti Perú S.A.C. donde la Sociedad tiene una participación del 99,86 %, a su valor patrimonial proporcional. (En función a estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2009).
- Las acciones en el Banco BISA S.A. y en BISA Seguros S.A, a su valor de costo.
- Las acciones telefónicas, a su valor de costo.
- El inmueble ubicado en Asunción del Paraguay se expone al valor resultante de un revalúo técnico practicado al 31 de marzo de 2007 por un perito independiente, menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada en base a los años de vida útil restante definida por el perito.

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

Principales criterios de valuación

Activo fijo e inmuebles para la venta

Los activos fijos e inmuebles para la venta existentes al 30 de septiembre de 1994, excepto muebles y enseres, y el valor al 29 de marzo de 1996 de un inmueble incorporado en ese ejercicio, se exponen a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados a esas fechas, por peritos independientes, actualizados según el procedimiento descrito en nota 2.2 (excepto los inmuebles para la venta), menos las depreciaciones acumuladas calculadas por el método de línea recta, aplicando tasas anuales de acuerdo con los años de vida útil asignadas por el perito técnico que efectuó las revalorizaciones.

Las adiciones posteriores al 30 de septiembre de 1994, excepto el inmueble incorporado en el ejercicio terminado el 31 de marzo de 1996, están valuadas a su costo de adquisición actualizado, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad realizó avalúos técnicos para sus activos fijos, excepto aquellos activos fijos ubicados en el interior del país cuyos avalúos técnicos fueron practicados al 31 de marzo de 2008, estos avalúos técnicos han sido realizados por peritos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, tomando como base de medición el valor ponderado al 85% del valor comercial. La diferencia entre el valor ponderado al 85% asignado por el perito independiente, y el valor contable, es registrado en los resultados del ejercicio.

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad realizó avalúos técnicos para sus activos fijos para la venta, estos avalúos técnicos han sido realizados por peritos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, tomando como base de medición el valor de mercado o comercial del inmueble. Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad consideró como base de medición de los activos fijos para la venta su valor ponderado al 85% de su valor comercial.

El valor contable del activo fijo en su conjunto y los inmuebles para la venta, no superan su valor recuperable.

j) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

h) Ingresos diferidos

Los saldos corrientes y no corrientes del rubro corresponden al valor futuro de los flujos de fondos cedidos por la Sociedad a través de la venta de Valores de Titularización de Contenido Crediticio "INTI - NAFIBO 006", netos de las transferencias de fondos realizadas en favor del Patrimonio Autónomo, desde la fecha de emisión de los títulos hasta el cierre del ejercicio, conforme lo manifestado en nota 15 a los estados financieros. Este valor incluye el pasivo financiado, más los gastos por intereses y comisiones de titularización a ser devengados en el futuro.

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

2.4 Principales criterios de valuación (Cont.)

i) Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El efecto de la reexpresión de la cuenta "Capital Social", se expone en la cuenta "Ajuste de capital"; el efecto de la reexpresión de la "Reserva Legal" se expone en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", cuyo saldo sólo se podrá aplicar a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas acumuladas; y el efecto de la reexpresión de los resultados acumulados es registrado en el saldo de la misma cuenta.

j) Mercadería en consignación

La Sociedad mantiene en sus almacenes mercadería de propiedad de Pharma Investi, las cuales se encuentran valoradas a precio de venta. La venta de esta mercadería genera una comisión en favor de la Sociedad y son reconocidas en el resultado del ejercicio, utilizando el criterio de lo devengado.

k) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina el resultado del ejercicio, registrando en la cuenta "Ajuste por exposición a la inflación" el resultado neto de la actualización por corrección monetaria de todos los rubros no monetarios del Balance General (sin considerar las Acciones en Banco BISA S.A. y BISA Seguros S.A.), incluyendo el ajuste del patrimonio neto existente al inicio del ejercicio.

Según lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia (modificada en septiembre de 2007), los valores del estado de ganancias y pérdidas deberían ser ajustados a moneda constante en cada una de las líneas de dicho estado. La Sociedad mantiene los valores históricos en el estado de ganancias y pérdidas y a través de la cuenta "Ajuste por exposición a la inflación" se obtiene el resultado determinado en moneda constante. La aplicación de este procedimiento origina una distorsión no significativa en la exposición de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas.

l) Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son registrados por el sistema de lo devengado por los productos vendidos, menos los descuentos, bonificaciones, premios, anulaciones y devoluciones. El ingreso es reconocido cuando se transfiere el riesgo y el producto al cliente.

m) Costo de ventas

El costo de ventas es registrado mensualmente bajo el sistema de inventario periódico, originado en el resultado del inventario inicial, más las compras del período, menos el inventario final.

n) Gastos financieros

Los costos financieros se registran bajo el sistema de lo devengado, originados en préstamos bancarios, emisión de bonos y los valores de titularización de contenido crediticio.

DROGUERÍA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 3 – DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Efectivo en caja	4.614.473	4.034.604
Efectivo en bancos	9.349.161	3.408.805
Banco receptor	(a) <u>17</u>	<u>12.801</u>
	<u>13.963.651</u>	<u>7.456.210</u>

- (a) De acuerdo con lo establecido en el contrato suscrito entre NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y la Sociedad para la titularización de flujos de fondos futuros, descrito en la nota 15 a los estados financieros, la Sociedad mantiene cuentas bancarias receptoras a nombre del Patrimonio Autónomo, en Bolivianos y/o en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda UFV y/o en dólares estadounidenses; destinadas a recibir fondos de Droguería INTI provenientes de sus ingresos diarios en dinero actuales y futuros por la venta de mercadería, productos, maquila, ventas por exportación y comisiones.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Cuentas a cobrar en Bolivia	19.769.861	20.145.881
Cheques rechazados	3.715	-
Cuentas por cobrar del exterior	<u>2.054.708</u>	<u>3.102.479</u>
	<u>21.828.285</u>	<u>23.248.360</u>
<u>No Corriente</u>		
Cuentas por cobrar del exterior (1)	8.924.530	7.197.248
Cuentas a cobrar en Bolivia	95.135	118.710
Previsión para deudores incobrables	<u>(6.405.377)</u>	<u>(5.863.391)</u>
	<u>2.614.287</u>	<u>1.452.567</u>
Total cuentas por cobrar comerciales	<u>24.442.572</u>	<u>24.700.927</u>

- (1) Dentro de esta cuenta se registran Bs2.614.287 que corresponden a cuentas por cobrar a Inti Perú, importe que de acuerdo con el acta de fecha 14 de mayo de 2010, establece que existirá un incremento de capital y la gerencia tomará en consideración la cuenta por cobrar existente.

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 5 – PAGOS ANTICIPADOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipos al personal	33.786	(3.863)
Anticipos a proveedores	638.052	2.038.628
Seguros pagados por anticipado	232.858	187.068
Siga Ltda.	401.963	86.093
Crédito fiscal anticipado	105.195	54.611
Cedeim	4.091	36.800
Anticipo impuestos a las transacciones 2009	1.414.364	7.901.194
Anticipo impuestos a las transacciones 2010	7.951.361	-
	<u>10.781.670</u>	<u>10.300.531</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010		2009 <u>(Reexpresado y reclasificado)</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materia prima	12.855.254	2.130.352	12.846.660	1.065.844
Material de presentación	6.967.389	1.035.711	8.979.626	634.156
Productos en proceso	3.304.599	-	4.723.200	-
Productos terminados y mercadería	41.118.578	1.070.131	40.281.738	443.644
Materiales y reactivos de laboratorio	520.769	600.394	1.279.475	-
Repuestos	509.113	4.533.299	-	4.951.525
	<u>65.275.702</u>	<u>9.369.887</u>	<u>68.110.699</u>	<u>7.095.168</u>
Previsión por obsolescencia		<u>(6.479.356)</u>	<u>-</u>	<u>(4.909.869)</u>
	<u>65.275.702</u>	<u>2.890.531</u>	<u>68.110.699</u>	<u>2.185.299</u>
Materiales en tránsito	<u>38.590.628</u>	<u>-</u>	<u>21.578.658</u>	<u>-</u>
	<u>103.866.330</u>	<u>2.890.531</u>	<u>89.689.357</u>	<u>2.185.299</u>

DROGUERÍA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009****NOTA 7 – INMUEBLES PARA LA VENTA**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terreno Socabaya	1.938.764	1.978.941
Parqueo Edificio Hansa N° 01132556	69.979	71.429
Parqueo Edificio Hansa N° 01132557	69.979	71.429
Parqueo Edificio Hansa N° 01132784	69.979	71.429
Parqueo Edificio Hansa N° 01132785	69.979,26	71.429
Parqueo Edificio Hansa N° 01134646	69.979	71.429
Parqueo Edificio Hansa N° 01134647	69.979	71.429
Inmueble Socabaya	4.682.524	4.779.561
Terreno Calle Rep.Dominicana	3.258.425	-
Terreno Av. Villalobos Esq.L.Jaimes	1.034.866	-
Inmueble Av. Villalobos 1799	1.741.031	-
Inmueble Calle Rep.Dom.	177.261	-
	<u>13.252.746</u>	<u>7.187.076</u>
Previsión para desvalorización	-	(763.417)
	<u>13.252.746</u>	<u>6.423.659</u>

Las provisiones por desvalorización por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2009, ascienden a Bs61.087 (reexpresado), que fue registrado con cargo a los resultados de ese ejercicio. Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010, se ha regularizado el valor de los activos fijos en función a revalúos técnicos practicados por peritos independientes a esa fecha.

NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS

La composición del rubro de cargos diferidos al 31 de marzo de 2010 y 2009 corresponde a la proporción de intereses y comisiones que serán devengados durante el plazo de vigencia de los títulos, de acuerdo con lo manifestado en la nota 15, según el siguiente detalle:

	Saldos al 31 de marzo de 2010		
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	3.555.422	8.917.719	12.473.141
Comisiones a devengar	408.888	2.282.961	2.691.849
	<u>3.964.310</u>	<u>11.200.680</u>	<u>15.164.990</u>

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS (Cont.)

	Saldos al 31 de marzo de 2009 (Reexpresado)		
	Corriente	No Corriente	Total
	Bs	Bs	Bs
Intereses a devengar	4.195.134	12.473.128	16.668.262
Comisiones a devengar	417.362	2.747.632	3.164.994
	<u>4.612.496</u>	<u>15.220.760</u>	<u>19.833.256</u>

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro inversiones permanentes al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010	2009
	Bs	(Reexpresado) Bs
Inversiones Inti Perú	2.644.032	3.127.263
Acciones en Banco BISA S.A. y BISA Seguros S.A.	2.327.211	2.375.427
Certificados de aportación en cooperativas telefónicas	314.147	320.657
Inmuebles netos de depreciación	1.245.443	1.285.973
	<u>6.530.833</u>	<u>7.109.320</u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010			
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Previsión por desvalorización	Valores residuales
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	12.211.574	-	-	12.211.574
Edificios	81.602.340	19.299.097	12.618.273	49.684.970
Maquinaria	56.629.683	34.587.086	-	22.042.596
Vehículos	3.616.440	1.569.784	-	2.046.657
Equipo de computación	6.061.691	5.552.024	-	509.667
Equipo de laboratorio	5.835.167	4.490.639	-	1.344.528
Equipo electrónico	6.035.747	4.469.934	-	1.565.813
Muebles y enseres	856.684	416.614	-	440.070
Obras en curso	331.010	-	-	331.010
	<u>173.180.336</u>	<u>70.385.178</u>	<u>12.618.273</u>	<u>90.176.885</u>

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 10 - ACTIVO FIJO (Cont.)

	2009			
	(Reexpresado y reclasificado)			
	Valores <u>originales</u>	Depreciaciones <u>acumuladas</u>	Previsión por <u>desvalorización</u>	Valores <u>residuales</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	18.391.381	-	-	18.391.381
Edificios	84.393.012	18.581.560	12.328.309	53.483.143
Maquinaria	51.830.314	31.168.430	-	20.661.884
Vehículos	2.840.345	2.327.539	-	512.806
Equipo de computación	5.893.284	5.235.074	-	658.210
Equipo de laboratorio	4.858.394	4.251.225	-	607.169
Equipo electrónico	793.512	323.274	-	470.238
Muebles y enseres	5.546.886	4.259.002	-	1.287.884
	<u>174.547.128</u>	<u>66.146.104</u>	<u>12.328.309</u>	<u>96.072.715</u>

Las depreciaciones al 31 de marzo de 2010 y 2009 que fueron registradas al costo de producción ascienden a Bs5.650.683 y Bs3.159.625 (reexpresado), respectivamente, y a gastos de administración y comercialización por Bs1.044.940 y Bs869.288 (reexpresado), respectivamente.

Las provisiones por desvalorización por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2010 y 2009, ascienden a Bs1.227.487 y Bs6.445.249 (reexpresado) respectivamente, que fueron registradas con cargo a los resultados de esos ejercicios.

NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010	2009
	Bs	(Reexpresado) Bs
Acreedores nacionales :		
Pharma Investi	13.446.739	13.303.265
Prosalud	467.568	1.590.682
Lara Bish	309.073	294.757
La Papelera	134.032	406.132
Riverijos	252.289	739.046
Matriplast	343.859	886.167
Beiersdorf	2.899.007	2.148.836
Otros menores (cómpra de bienes y servicios)	<u>3.458.340</u>	<u>5.273.150</u>
Traspaso	21.310.908	24.642.035

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES (Cont.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Traspaso	21.310.908	24.642.035
Acreeedores extranjeros :		
Braun	3.349.102	2.103.660
Productos Farmacéuticos	788.107	548.814
Tranco	810.404	91.973
Selectchemie	894.510	477.309
Andenex Chemie	222.776	344.336
Nutricia	6.940.873	7.986.508
Merck	2.328.240	2.400.407
Baro Chemie	569.780	247.519
Basell	272.619	-
Hogner	1.866.480	-
Biocodex	1.416.358	800.835
Rommelag	6.507.600	-
Otros menores (compra de bienes y servicios)	6.890.762	5.173.350
	<u>54.168.520</u>	<u>44.816.746</u>

NOTA 12 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Banco Bisa S.A.	-	801.892
Banco Bisa S.A.	-	1.403.494
Banco Bisa S.A.	-	746.404
Banco Bisa S.A.	-	1.786.265
Banco Bisa S.A.	-	3.006.904
Banco Bisa S.A.	-	233.291
Banco Nacional de Bolivia S. A.	-	4.329.906
Banco Bisa S.A. (1)	2.500.000	-
Banco Bisa S.A. (2)	2.197.000	-
Intereses por pagar	36.333	64.251
	<u>4.733.333</u>	<u>12.372.407</u>
<u>No Corriente</u>		
Banco Bisa S.A.	-	2.004.720
	-	2.004.720
	<u>4.733.333</u>	<u>14.377.127</u>

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 12 – OBLIGACIONES FINANCIERAS (Cont.)

- (1) Corresponde a créditos obtenidos bajo línea de crédito aprobada en fecha 31 de julio de 2006 por Bs2.500.000 garantizados con bienes inmuebles de la Sociedad, con una tasa de interés de 3.5%, con fecha de vencimiento el 13 de junio de 2010, para capital de operaciones.
- (2) Corresponde a un crédito obtenido en fecha 11 de febrero de 2010 por Bs2.197.000 garantizados con bienes inmuebles de la Sociedad, con una tasa de interés anual de 3,6%, con fecha de vencimiento el 11 de mayo de 2010, para capital de operaciones.

NOTA 13 - BONOS Y PAGARES BURSÁTILES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Bonos	4.949.000	6.494.860
Pagares bursátiles	10.605.000	-
Cargos devengados por pagar	<u>479.938</u>	<u>200.810</u>
	<u>16.033.938</u>	<u>6.695.670</u>
<u>No Corriente</u>		
Bonos	<u>3.535.000</u>	<u>8.659.813</u>
	<u>3.535.000</u>	<u>8.659.813</u>
	<u>19.568.938</u>	<u>15.355.483</u>

El monto total de la emisión de bonos, realizada el 16 de diciembre de 2004 fue de US\$ 3.000.000 (Bs21.210.000), bajo las siguientes condiciones:

- US\$ 1.000.000 (Bs7.070.000), correspondientes a la serie "A" con un plazo original de 1.620 días y una tasa del 9,80% anual.
- US\$ 1.000.000 (Bs7.070.000), correspondientes a la serie "B" con un plazo original de 1.980 días con una tasa del 10,25% anual.
- US\$ 1.000.000 (Bs7.070.000), correspondientes a la serie "C" con un plazo original de 2.340 días con una tasa del 10,70% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de bonos con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de bonos. Asimismo, la Sociedad asume varios compromisos entre ellos, se obliga para el caso de no obtener utilidades que superen las obligaciones contraídas por la emisión de bonos a no distribuir utilidades.

En fecha 26 de mayo de 2010, se procedió a la cancelación anticipada de capital e intereses del total de bonos pendientes de pago de la serie C.

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 13 - BONOS Y PAGARES BURSÁTILES (Cont.)

El monto total de la emisión de pagarés bursátiles, realizada el 24 de abril de 2009 fue de US\$ 500.000 y el 26 de noviembre de 2009 fue de US\$ 1.000.000, bajo las siguientes condiciones:

- US\$ 500.000 (Bs3.535.000), correspondientes a la "emisión 1" con un plazo original de 360 días y una tasa del 8,5% anual.
- US\$ 500.000 (Bs3.535.000), correspondientes a la "emisión 2" con un plazo original de 330 días y una tasa del 2,75% anual.
- US\$ 500.000 (Bs3.535.000), correspondientes a la "emisión 3" con un plazo original de 360 días y una tasa del 3% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de pagarés bursátiles con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los pagarés. Asimismo la Sociedad, asume compromisos entre ellos, se obliga a no reducir su capital sino en proporción al reembolso que haga de los pagarés en circulación, no realizar distribuciones de dividendos o pagos de réditos o ingresos a favor de sus accionistas mientras la Sociedad se encuentre ante un hecho potencial de incumplimiento o cuando exista un hecho de incumplimiento.

NOTA 14 – IMPUESTOS Y CARGAS SOCIALES POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	2010	2009 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Obligaciones sociales por pagar	759.304	795.212
Obligaciones con el personal	3.688.543	3.485.243
Impuestos por pagar	12.146.099	8.714.694
	<u>16.593.946</u>	<u>12.995.149</u>

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS

En fecha 20 de noviembre de 2006 la Sociedad, a objeto de obtener una fuente de financiamiento con mejores condiciones que los pasivos que hasta esa fecha mantenía, decidió ceder sus Flujos Futuros provenientes de los ingresos diarios, actuales y futuros en dinero, por ventas futuras de mercadería, productos, ventas por exportación, ventas por maquila, ventas por licitación, comisiones por ventas y otros relacionados directa y exclusivamente al giro comercial de INTI, para que se constituya un Patrimonio Autónomo con cargo al cual se emitieron Valores de Titularización "INTI – NAFIBO 006", representados mediante anotaciones en cuenta y vendidos a través del mercado de valores, por un monto autorizado de Bs16.800.000 y Bs33.600.000, este último con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

El contrato suscrito con Nacional Financiera Boliviana NAFIBO para la constitución del Patrimonio Autónomo, establece cláusulas restrictivas para la disposición de activos y resultados de la Sociedad, así como el cumplimiento de los siguientes ratios financieros: Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico, Coeficiente de Cobertura Promedio y la Determinación de Desvío de Fondos y Multas. Estos índices son presentados a NAFIBO semestralmente, la última certificación emitida por el auditor independiente en fecha 14 de diciembre de 2009, no reporta ninguna diferencia ni incumplimiento.

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS (Cont.)

En el cuadro que se expone a continuación se detallan las características de los Valores Titularizados, expresados a valor presente a la fecha de titularización, los cuales devengarán intereses a las tasas descritas:

Serie	Monto de cada Serie (Bs)	Cantidad de Valores de Titularización por Serie	Plazo (días)	Valor Nominal (Bs)	Tasa de Interés nominal anual	Vencimiento
A	Bs5.600.000	560	341	10.000	7,65 %	27 de octubre de 2007
B	Bs5.600.000	560	707	10.000	8,00 %	27 de octubre de 2008
C	Bs5.600.000	560	1.072	10.000	9,15%	27 de octubre de 2009
D	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.437	10.000	7,25%	27 de octubre de 2010
E	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.802	10.000	7,80%	27 de octubre de 2011
F	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.168	10.000	7,95%	27 de octubre de 2012
G	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.533	10.000	8,50%	27 de octubre de 2013
H	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.898	10.000	8,80%	27 de octubre de 2014
I	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.263	10.000	9,15%	27 de octubre de 2015
J	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.629	10.000	9,40%	27 de octubre de 2016

El saldo de la cuenta de ingresos diferidos al 31 de marzo de 2010 y 2009 corresponde al valor futuro de los flujos cedidos (que incluyen capital financiado, intereses y comisiones por titularización), menos los fondos transferidos al Patrimonio Autónomo administrado por NAFIBO Sociedad de Titularización S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

Flujos futuro cedidos	Saldos al 31 de marzo de 2010		
	Corriente	No Corriente	Total
	Bs	Bs	Bs
En Bolivianos	3.366.651	-	3.366.651
En UFVs (al t/c 1,53826)	21.229.636	46.978.138	68.207.774
Fondos Transferidos Bs	(3.366.651)	-	(3.366.651)
Fondos Transferidos UFVs (al t/c 1,53826)	(8.815.982)	-	(8.815.982)
	<u>12.413.654</u>	<u>46.978.138</u>	<u>59.391.792</u>

Flujos futuro cedidos	Saldos al 31 de marzo de 2009 (Reexpresado)		
	Corriente	No Corriente	Total
	Bs	Bs	Bs
En Bolivianos	9.729.403	-	9.729.403
En UFVs (al t/c 1,53826)	14.557.423	59.391.896	73.949.319
Fondos Transferidos Bs	(6.292.985)	-	(6.292.985)
Fondos Transferidos UFVs (al t/c 1,53826)	(5.741.441)	-	(5.741.441)
	<u>12.252.400</u>	<u>59.391.896</u>	<u>71.644.296</u>

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 16 - CAPITAL PAGADO

El capital suscrito de la Sociedad alcanza a Bs84.000.000 dividido en 840.000 de acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una, con derecho a un voto por acción. El capital pagado al 31 de marzo de 2010 y 2009 es de Bs63.957.600. El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de marzo de 2010 y 2009 es de Bs186,48 y Bs158,55 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 17- RESERVAS

- a) **Legal** - De acuerdo con lo dispuesto por el Código de Comercio y los estatutos de la Sociedad, se debe apropiar el 5% de las utilidades a una reserva legal hasta que esta alcance el 50% del capital pagado.
- b) **Ajuste de capital** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión del capital pagado al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio.
- c) **Ajuste de reservas patrimoniales** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión de la reserva legal al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio.

Las reservas constituidas no pueden ser distribuidas como dividendos, pero pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas.

NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2010 y 2009 la posición en otras monedas tenía la siguiente composición:

	<u>2010</u> <u>US\$</u>	<u>2010</u> <u>€</u>	<u>2010</u> <u>UFV</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	12.711	2.134	-	109.816
Cuentas por cobrar comerciales	1.552.933	-	-	10.979.238
Otras cuentas por cobrar	96.230	-	-	680.348
Anticipos otorgados a proveedores	414.265	699	277.422	3.362.136
Cargos diferidos	-	-	9.858.535	15.164.990
Total activo	<u>2.076.139</u>	<u>2.833</u>	<u>10.135.957</u>	<u>30.296.528</u>
PASIVO				
Deudas comerciales	3.284.563	1.246.009	-	34.872.044
Deudas diversas	1.941	-	-	13.722
Obligaciones financieras	3	-	-	25
Bonos	-	-	38.609.723	59.391.792
Ingresos diferidos	1.217.964	-	-	8.611.002
Pagarés bursátiles	1.549.920	-	-	10.957.935
Total pasivo	<u>6.054.391</u>	<u>1.246.009</u>	<u>38.609.723</u>	<u>113.846.521</u>
Posición neta pasiva	<u>(3.978.252)</u>	<u>(1.243.176)</u>	<u>(28.473.766)</u>	<u>(83.549.993)</u>

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	<u>2009</u> <u>US\$</u>	<u>2009</u> <u>€</u>	<u>2009</u> <u>UFV</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	101.094	10.482	1.343.265	2.879.032
Cuentas por cobrar comerciales	1.427.245	-	-	10.090.622
Otras cuentas por cobrar	12.494	772	277.422	522.298
Anticipos otorgados a proveedores	305.818	-	-	2.162.133
Cargos diferidos	-	-	12.893.306	19.833.257
Total activo	<u>1.846.651</u>	<u>11.254</u>	<u>14.513.993</u>	<u>35.487.342</u>
PASIVO				
Deudas comerciales	2.470.842	537.936	-	22.498.555
Deudas diversas	24.552	-	-	173.583
Obligaciones financieras	1.412.407	-	-	9.985.717
Bonos	2.127.826	-	-	15.043.730
Ingresos diferidos	-	-	44.340.929	68.207.877
Total pasivo	<u>6.035.627</u>	<u>537.936</u>	<u>44.340.929</u>	<u>115.909.462</u>
Posición neta pasiva	<u>(4.188.976)</u>	<u>(526.682)</u>	<u>(29.826.936)</u>	<u>(80.422.120)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2010 de Bs7,07 por US\$ 1, Bs9,35 por € 1 y Bs1,53826 por UFV.

NOTA 19 – AMBITO DE CONSOLIDACION

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad posee una participación mayoritaria en el patrimonio de INTI Perú S. A. de 99,86%. La inversión en la subsidiaria está valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los estados financieros auditados de su subsidiaria al 31 de diciembre de 2009.

Si se hubieran consolidado los estados financieros de las mencionadas sociedades, de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, la situación financiera consolidada de Droguería INTI S. A. y su subsidiaria y los resultados de sus operaciones al 31 de marzo de 2010 y 2009, en resumen, sería el siguiente:

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 19 – AMBITO DE CONSOLIDACION (Cont.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
BALANCE GENERAL		
ACTIVO		
Corriente	178.299.587	155.814.264
No corriente	<u>108.235.637</u>	<u>117.554.727</u>
Total activo	<u>286.535.224</u>	<u>273.368.991</u>
PASIVO		
Corriente	105.842.297	91.609.543
No corriente	<u>61.416.440</u>	<u>80.344.512</u>
Total pasivo	<u>167.258.737</u>	<u>171.954.055</u>
Participación minoritaria	3.709	4.386
PATRIMONIO		
Capital pagado	63.957.600	65.282.986
Reservas	15.183.279	13.280.289
Resultados acumulados	<u>40.131.899</u>	<u>22.847.275</u>
Total patrimonio	<u>119.272.778</u>	<u>101.410.550</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>286.535.224</u>	<u>273.368.991</u>

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, los saldos emergentes de transacciones con partes vinculadas son las siguientes:

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (Cont.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
<u>En cuentas por cobrar comerciales</u>		
Cuentas a cobrar en INTI Paraguay S. A.	6.836.476	6.742.088
Previsión incobrables INTI Paraguay S.A.	(a) (6.276.923)	(5.730.288)
Cuentas a cobrar en INTI Perú S. A.	3.501.457	3.121.727
<u>En otras cuentas por cobrar</u>		
Cuentas por cobrar a Dieter Schilling	2.003.432	1.868.020
Previsión incobrables Dieter Shilling	(b) (2.003.432)	-
Saldos con Cristian Schilling	-	(448)
<u>En inversiones permanentes</u>		
Inversiones en acciones en INTI Perú S. A.	2.644.032	3.127.263
Inversiones en activos fijos en INTI Paraguay S. A.	1.245.443	1.285.972
	<u>7.950.486</u>	<u>10.414.334</u>

- (a) Los resultados del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2010 incluyen un incremento a la previsión para cuentas incobrables sobre saldos mantenidos con INTI Paraguay, por Bs546.635.
- (b) Saldo totalmente provisionado al 31 de marzo de 2010 según estimación realizada por la gerencia de la Sociedad pendiente de aprobación por el Directorio.

NOTA 21 – ASPECTOS IMPOSITIVOS

a) Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 del 29 de junio de 1995 y 29387 del 19 de diciembre de 2007, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos calculada de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, luego de dar efecto a ciertos ajustes establecidos por dicha Ley y su Reglamento. La tasa del impuesto asciende al 25%.

En caso de existir quebranto impositivo éste se acumula y se actualiza en función de la variación del índice de Unidad de Fomento a la Vivienda (U.F.V.). Dicho quebranto acumulado es compensable con utilidades impositivas futuras sin límite de tiempo.

Al 31 de marzo de 2010 y 2009 la Sociedad ha determinado el impuesto a las utilidades de las empresas en Bs7.951.361 y Bs7.901.194 (reexpresado), respectivamente; importes que ha estimado serán compensados íntegramente como pago a cuenta del impuesto a las transacciones y los ha registrado contablemente en el activo exigible.

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

NOTA 21 – ASPECTOS IMPOSITIVOS (Cont.)

b) Impuesto sobre las utilidades de las empresas – Beneficiarios del exterior

Quienes paguen, acrediten, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior, aplicando una tasa del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

Los pagos de regalías que efectúa la Sociedad por el uso de marcas, honorarios profesionales, seguros y publicidad, también se encuentra alcanzada por este impuesto.

c) Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF):

A partir de la gestión 2004, la Sociedad está sujeta al impuesto a las Transacciones Financieras que grava los movimientos de efectivo realizados en los distintos sistemas de pago. Este impuesto fue creado mediante Ley No 2646 de fecha 1° de abril de 2004 y fue puesto en vigencia a partir del 1° de julio de 2004 por un período de 24 meses, con una alícuota de 0,3% para el primer año y de 0,25% para el segundo. Posteriormente, mediante Ley N° 3446 de 21 de julio de 2006 entró en vigencia el nuevo ITF por un período de 36 meses, con la alícuota de 0,15%.

NOTA 22 - LEY DEL MEDICAMENTO

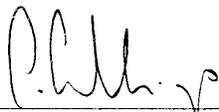
Ley N° 1737, promulgada el 17 de diciembre de 1996 tiene el objetivo de regular la fabricación, elaboración, importación, comercialización, control de calidad, registro, adquisición, prescripción y disposición de productos medicinales.

A la fecha la Sociedad cuenta con una planta localizada camino a Viacha que se encuentra preparada para cumplir con las disposiciones de la Ley del Medicamento de acuerdo con el certificado emitido en fecha 29 de septiembre de 2003 por la Dirección de Medicamentos y Tecnología en Salud del Ministerio de Salud y Deportes de la República de Bolivia, en conformidad a la Resolución Ministerial N° 589/2003, el cual certifica que el laboratorio cumple con las Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.) exigidas por la Ley vigente N° 1737 las cuales están en conformidad con las recomendadas por la Organización Mundial de la Salud (O.M.S.).

La Sociedad en la gestión 2005 comenzó la ampliación de la planta de El Alto, en la implementación de la planta de líquidos de acuerdo a normas de Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.), la misma que fue concluida en el mes de marzo de 2009.

NOTA 23 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2010, no se han producido hechos o circunstancias que afecten los estados financieros del ejercicio finalizado a esa fecha.



Christian Schilling
Gerente General



Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero



Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad



DROGUERÍA INTI S. A.

**Estados financieros al 31 de marzo de 2009 y 2008
Conjuntamente con el Dictamen de Auditor Independiente**



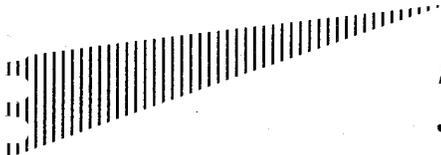
INTI

**INFORME DE AUDITORÍA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008**

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

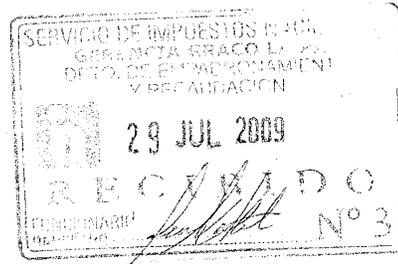
Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
€ = euros
UFV = unidad de fomento a la vivienda



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz, 22 de mayo de 2009

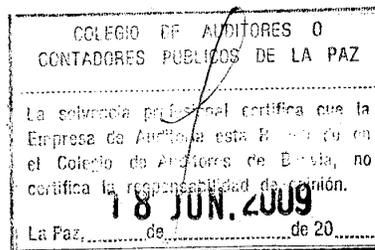
A los señores
Accionistas y Directores de
DROGUERÍA INTI S.A.
La Paz - Bolivia



1. Hemos examinado los balances generales de *Droguería INTI S.A.* al 31 de marzo de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 23 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Dirección, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Pensamos que nuestros exámenes proporcionan, una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de *Droguería INTI S.A.* al 31 de marzo de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

ERNST & YOUNG LTDA
Firma miembro de Ernst & Young Global

Lic. C.P. Sarah Peñaloza M.
Socia
MAT. PROF. N° CAUB-9076
MAT. PROF. N° CAULP-3617



DROGUERIA INTI S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

	Notas	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs	Notas	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
Activo Corriente						
Disponibilidades	3	7.304.833	9.562.794		43.906.869	48.525.314
Inversiones temporarias		1.449	639.971	11	1.845.844	3.577.628
Cuentas por cobrar comerciales	4	22.776.368	19.202.955	12	12.121.220	5.619.751
Otras cuentas por cobrar		8.725.410	4.359.875	13	6.559.733	4.524.548
Pagos anticipados	5	10.091.408	14.472.252	14	12.731.349	14.516.342
Inventarios	6	87.868.469	84.549.192	15	12.003.650	12.634.232
Inmuebles para la venta	7	6.293.245	7.223.271		89.168.635	89.397.815
Cargos diferidos	8	4.518.852	5.255.570			
Total activo corriente		147.580.034	145.265.890			
Activo No Corriente						
Cuentas por cobrar comerciales	4	1.423.077	1.304.390	12	1.964.020	4.071.345
Inventarios	6	586.614	241.151	13	8.484.000	17.907.266
Inversiones permanentes	9	6.964.985	7.028.453		10.079.213	9.334.857
Activo fijo	10	95.674.550	105.383.757	15	58.186.112	271.679
Otros activos		90.670	404.872		78.713.345	70.651.207
Cargos diferidos	8	14.911.746	19.869.227		167.881.980	102.236.354
Total activo no corriente		119.653.642	134.231.850			
Total activo		267.233.676	279.497.740	16 y 17	99.351.696	87.863.571
Cuentas de Orden Deudoras					267.233.676	279.497.740
Mercaderías recibidas en consignación		29.816.705	24.879.377		29.816.705	24.879.377
Cuentas de Orden Acreedoras						
Mercaderías en consignación a rendir						

Las notas 1 a 23 que se acompañan forma parte integrante de estos estados financieros



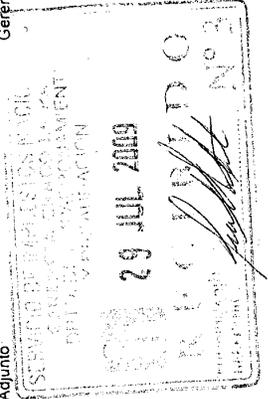
Sr. Friedrich Ohnes
Gerente Adjunto



Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero

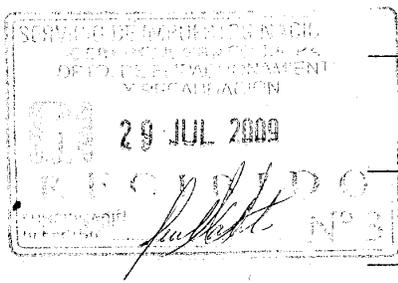


Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad



DROGUERÍA INTI S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE MARZO 2009 Y 2008

	2009	2008 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos por ventas	219.912.334	221.210.189
Descuentos bonificaciones y premios	(25.322.840)	(25.478.138)
Costo de la mercadería vendida	(111.862.873)	(105.638.184)
Resultado Bruto	82.726.621	90.093.887
Otros ingresos operativos	5.358.144	5.804.289
Previsión por obsolescencia	(594.355)	-
Resultado de operación bruto	87.490.410	95.898.176
Cargos por incobrabilidad	(435.688)	(750.718)
Resultado de operación después de incobrables	87.054.742	95.147.458
Gastos de administración	(16.843.665)	(20.635.786)
Gastos de comercialización	(43.669.401)	(45.024.162)
Resultado operativo neto	26.541.676	29.487.510
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2.508.278	6.842.796
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor	(3.960.141)	(2.335.905)
Resultado después de ajuste por inflación	25.089.813	33.994.401
Otros ingresos	1.438.362	1.419.120
Gastos financieros	(8.323.963)	(9.077.052)
Resultado por inversiones permanentes	461.439	(301.670)
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores y resultados extraordinarios	18.665.651	26.034.799
Ingresos de gestiones anteriores	680.768	16.824
Gastos de gestiones anteriores	(1.484.051)	(3.726)
Pérdida por desvalorización de activos fijos	(6.374.243)	(7.261.386)
Gastos extraordinarios	-	(8.632.351)
Ganancia neta del ejercicio	11.488.125	10.154.160



Las notas 1 a 23 que se acompañan forma parte integrante de estos estados financieros

Sr. Friedrich Ohnes
Gerente Adjunto

Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero

Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008 (Expresado en Bolívianos)

	Reservas					Total Bs	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio
	Capital Pagado Bs	Legal Bs	Ajuste Global Patrimonio Bs	Ajuste de Capital Bs	Ajuste de Reservas Patrimoniales Bs			
Saldos al 31 de marzo de 2007 (reexpresados)	50.569.900	2.223.765	23.623.076	-	-	25.846.841	1.917.866	78.334.607
Constitución de Reserva Legal según decisión de Junta General de accionistas de 23 de julio de 2007	-	53.997	4.417	-	7.397	65.811	(65.811)	-
Reclasificación cuentas de Ajustes al Patrimonio	-	-	(23.627.493)	22.147.997	1.479.496	-	-	-
Distribución de dividendos según decisión de Junta General de accionistas de 23 de julio de 2007	-	-	-	-	-	-	(625.196)	(625.196)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	10.154.160	10.154.160
Saldos al 31 de marzo de 2008 (reexpresados)	50.569.900	2.277.762	-	22.147.997	1.486.893	25.912.652	11.381.019	87.863.571
Constitución de Reserva Legal según decisión de Junta General de accionistas de 22 de julio de 2008	-	446.545	-	-	39.172	485.717	(485.717)	-
Capitalización "Ajuste por Inflación Capital"	13.387.700	-	-	(13.387.700)	-	(13.387.700)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	11.488.125	11.488.125
Saldos al 31 de marzo de 2009	63.957.600	2.724.307	-	8.760.297	1.528.065	13.010.669	22.383.427	99.351.696

Las notas 1 a 23 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros

[Signature]
Sr. Friedrich Ohnes
Gerente Adjunto

Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero

[Signature]

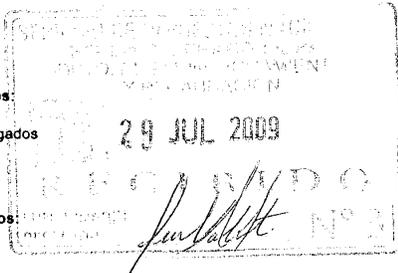
Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad



DROGUERÍA INTI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

	2009	2008 (Reexpresado)
	Bs	Bs
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ganancia neta del ejercicio	11.488.125	10.154.160
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciaciones y amortizaciones	4.013.566	3.837.468
Pérdida por desvalorización de edificios	6.374.243	7.261.386
Resultado por operaciones permanentes y dividendos cobrados en acciones	(666.389)	262.331
Previsiones para incobrables	435.668	750.718
Intereses devengados no pagados	259.679	260.913
Destrucción de inventarios vencidos	524.575	3.419.206
Depreciación inmueble en Paraguay	37.630	30.620
Pérdida extraordinaria	312.986	8.632.351
Mantenimientos de valor	5.442.414	393.661
Previsión para aguinaldo y prima anual	3.402.163	3.436.785
Previsión para indemnizaciones	3.413.333	3.001.523
	<u>35.037.993</u>	<u>41.441.122</u>
Movimiento neto de activos y pasivos		
Disminución (Incremento) neto de activos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4.127.768)	(2.908.118)
Otras cuentas por cobrar y anticipos otorgados	5.740.852	(2.948.718)
Inventarios	(6.487.982)	(9.323.830)
Otros activos	314.203	(240.258)
	<u>(4.560.695)</u>	<u>(15.420.924)</u>
(Disminución) Incremento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	(4.085.781)	4.058.640
Deudas diversas	(1.731.784)	745.204
Seguros por pagar	(271.679)	-
Impuestos y cargas sociales por pagar	(10.912.719)	(7.247.346)
Pago de finiquitos	(1.544.420)	(1.969.836)
	<u>(18.546.383)</u>	<u>(4.413.338)</u>
Flujo neto originado en actividades de operación	<u>11.930.915</u>	<u>21.606.860</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inmuebles para la venta	-	2.087.710
Activo fijo	(1.778.684)	(12.795.829)
Flujo neto originado en (aplicado a) actividades de inversión	<u>(1.778.684)</u>	<u>(10.708.119)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Deudas bancarias	4.331.198	7.664.661
Pago de bonos	(7.584.813)	(6.976.847)
Gastos titularización	(9.795.099)	(10.751.532)
Distribución de dividendos	-	(625.196)
Flujo neto aplicado a actividades de financiamiento	<u>(13.048.714)</u>	<u>(10.688.914)</u>
Incremento de efectivo durante el ejercicio	<u>(2.896.483)</u>	<u>209.827</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>10.202.765</u>	<u>9.992.938</u>
Disponibilidades e inversiones en operaciones de reporto al cierre del ejercicio	<u>7.306.282</u>	<u>10.202.765</u>



Las notas 1 a 23 que se acompañan forma parte integrante de estos estados financieros


Sr. Friedrich Ohnes
Gerente Adjunto


Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008

NOTA 1 - ANTECEDENTES Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

DROGUERIA INTI S.A. fue fundada por acto único del 2 de agosto de 1947 con el objeto principal de realizar actividades industriales circunscritas a la elaboración de especialidades farmacéuticas, importación de drogas y productos químicos.

Está también facultada a organizar o participar en la organización de otras sociedades nacionales o extranjeras e inclusive multinacionales.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

A continuación se describen los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad en la elaboración de los estados financieros, los cuales han sido aplicados de manera consistente en cada ejercicio.

2.1 Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Los estados financieros de Droguería INTI S.A. han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa subsidiaria de la Sociedad, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional.

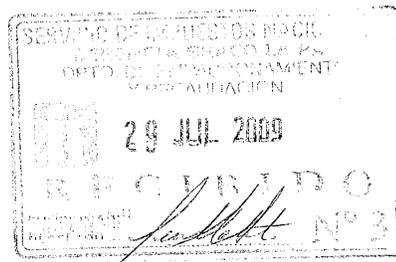
2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros al 31 de marzo de 2009 y 2008 han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, utilizando como índice de ajuste la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV"), de acuerdo a los lineamientos generales establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 revisada el 1° de septiembre de 2007 y la Resolución del CTNC 01/08 de 11 de enero de 2008, ambas emitidas por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

Con fecha 21 de diciembre de 2002, la Ley N° 2434, estableció que los créditos y deudas impositivas se actualizarán en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (U.F.V.). Esta Ley entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2003.

2.3 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Si en el futuro las estimaciones realizadas, que están basadas en el mejor juicio hecho por la gerencia a la fecha de los estados financieros, varían con relación a los montos reales, las estimaciones originales serán modificadas en el año en que corresponda.



DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008 (Cont.)

2.4 Principales criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor en Unidades de Fomento a la Vivienda, se valúan y reexpresan respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, resultantes de la aplicación de este procedimiento, se registran en las cuentas de resultados del ejercicio "diferencia de cambio" y "mantenimiento de valor" respectivamente.

b) Previsión para incobrables

La previsión para incobrables por ventas refleja la mejor estimación efectuada por la Sociedad sobre la cartera existente, previsionando los saldos en base a un análisis de las cuentas con problemas de recuperación, antigüedad de saldos, experiencia histórica y otras evidencias disponibles en el momento.

c) Pagos anticipados

El saldo de la cuenta reporta los importes desembolsados a proveedores de bienes y servicios como pagos a cuenta sobre acuerdos contractuales.

d) Inventarios

Los inventarios compuestos por materias primas, productos en proceso, productos terminados, materiales de presentación, materiales y reactivos de laboratorio y materiales en tránsito, están valuados a su costo de reposición y a su costo de producción. La previsión por obsolescencia de inventarios se constituye sobre dichos saldos, siguiendo los siguientes criterios:

- Inventarios que según los índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y registran movimientos: 65% de previsión sobre sus saldos al cierre del ejercicio.
- Inventarios que según índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y no registran movimientos: 100% de previsión sobre sus saldos al cierre del ejercicio.

e) Inversiones

Las inversiones temporales corresponden a cuotas de participación en una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

Las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Las acciones en la empresa subsidiaria Inti Perú S.A.C. donde la Sociedad tiene una participación del 99,86 %, a su valor patrimonial proporcional.
- Las acciones en el Banco BISA S.A. y en BISA Seguros S.A, a su valor de costo.
- Las acciones telefónicas, a su valor estimado de realización.

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008 (Cont.)

- El inmueble ubicado en Asunción del Paraguay se expone al valor resultante de un revalúo técnico practicado al 31 de marzo de 2007 por un perito independiente, menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada en base a los años de vida útil restante definida por el perito.

f) Activo fijo e inmuebles para la venta

Los activos fijos e inmuebles para la venta existentes al 30 de septiembre de 1994, excepto muebles y enseres, y el valor al 29 de marzo de 1996 de un inmueble incorporado en ese ejercicio, se exponen a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados a esas fechas, por peritos independientes, actualizados según el procedimiento descrito en nota 2.2, menos las depreciaciones acumuladas calculadas por el método de línea recta, aplicando tasas anuales de acuerdo con los años de vida útil asignadas por el perito técnico que efectuó las revalorizaciones.

Las adiciones posteriores al 30 de septiembre de 1994, excepto el inmueble incorporado en el ejercicio terminado el 31 de marzo de 1996, están valuadas a su costo de adquisición actualizado, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurrían.

Al 31 de marzo de 2008 la Sociedad realizó avalúos técnicos de todos sus inmuebles, realizado por un perito independiente, a objeto de establecer el valor recuperable de estos activos y en fecha 15 de junio de 2008 se realizó el avalúo de un inmueble ubicado en Trinidad. Cuando el valor recuperable asignado por el perito independiente, es menor al valor contable, la Sociedad registra una previsión por desvalorización como una cuenta regularizadora del activo. Los nuevos saldos netos obtenidos se constituyen en la base para la depreciación de estos activos durante los años de vida útil restante.

El valor contable del activo fijo en su conjunto y los inmuebles para la venta, no superan su valor recuperable.

g) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos cinco años de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

h) Ingresos diferidos

Los saldos corrientes y no corrientes del rubro corresponden al valor futuro de los flujos de fondos cedidos por la Sociedad a través de la venta de Valores de Titularización de Contenido Crediticio "INTI - NAFIBO 006", netos de las transferencias de fondos realizadas en favor del Patrimonio Autónomo, desde la fecha de emisión de los títulos hasta el cierre del ejercicio, conforme lo manifestado en nota 15 a los estados financieros.

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008 (Cont.)

i) Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El efecto de la reexpresión de la cuenta "Capital Social", se expone en la cuenta "Ajuste de capital"; el efecto de la reexpresión de la "Reserva Legal" se expone en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", cuyo saldo sólo se podrá aplicar a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas acumuladas; y el efecto de la reexpresión de los resultados acumulados es registrado en el saldo de la misma cuenta.

j) Mercadería en consignación

La Sociedad mantiene en sus almacenes mercadería de propiedad de Pharma Investi, las cuales se encuentran valoradas a precio de venta. La venta de esta mercadería genera una comisión en favor de la Sociedad y son reconocidas en el resultado del ejercicio, utilizando el criterio de lo devengado.

k) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina el resultado del ejercicio, registrando en la cuenta "Ajuste por exposición a la inflación" el resultado neto de la actualización por corrección monetaria de todos los rubros no monetarios del Balance General, incluyendo el ajuste del patrimonio neto existente al inicio del ejercicio.

Según lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia (modificada en septiembre de 2007), los valores del estado de ganancias y pérdidas deberían ser ajustados a moneda constante en cada una de las líneas de dicho estado. La Sociedad mantiene los valores históricos en el estado de ganancias y pérdidas y a través de la cuenta "Ajuste por exposición a la inflación" se obtiene el resultado determinado en moneda constante. La aplicación de este procedimiento origina una distorsión no significativa en la exposición de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas.

l) Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son registrados por el sistema de lo devengado por los productos vendidos, menos los descuentos, bonificaciones, premios, anulaciones y devoluciones.

m) Costo de ventas

El costo de ventas es registrado mensualmente bajo el sistema de inventario periódico, originado en el resultado del inventario inicial, más las compras del período, menos el inventario final.

n) Gastos financieros

Los costos financieros se registran bajo el sistema de lo devengado, originados en préstamos bancarios, emisión de bonos y los valores de titularización de contenido crediticio.

DROGUERÍA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008
(Cont.)****NOTA 3 – DISPONIBILIDADES**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009	31/03/2008 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Efectivo en caja	3.952.693	3.965.727
Efectivo en bancos	3.339.599	4.348.405
Banco receptor (a)	12.541	1.248.662
	<u>7.304.833</u>	<u>9.562.794</u>

- (a) De acuerdo con lo establecido en el contrato suscrito entre NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y la Sociedad para la titularización de flujos de fondos futuros, descrito en la nota 15 a los estados financieros, la Sociedad mantiene cuentas bancarias receptoras a nombre del Patrimonio Autónomo, en Bolivianos y/o en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda UFV y/o en dólares estadounidenses; destinadas a recibir fondos de Droguería INTI provenientes de sus ingresos diarios en dinero actuales y futuros por la venta de mercadería, productos, maquila, ventas por exportación y comisiones.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009	31/03/2008 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Cuentas a cobrar en Bolivia	19.736.876	16.397.518
Cheques rechazados	-	(8.638)
Cuentas por cobrar del exterior	3.039.492	3.139.631
Previsión para deudores incobrables	-	(325.556)
	<u>22.776.368</u>	<u>19.202.955</u>
<u>No Corriente</u>		
Cuentas por cobrar del exterior	7.051.128	7.191.939
Cuentas a cobrar en Bolivia	116.300	-
Previsión para deudores incobrables	(5.744.351)	(5.887.549)
	<u>1.423.077</u>	<u>1.304.390</u>
Total cuentas por cobrar comerciales	<u>24.199.445</u>	<u>20.507.345</u>

DROGUERÍA INTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008
(Cont.)**

NOTA 5 – PAGOS ANTICIPADOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009	31/03/2008 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipos al personal	(3.785)	12.566
Anticipos a proveedores	1.997.239	6.438.269
Seguros pagados por anticipado	183.270	306.164
Siga Ltda.	84.345	199.213
Crédito fiscal anticipado	53.502	23.700
Cedeim	36.053	25.993
Anticipo impuestos a las transacciones	7.740.784	7.466.357
	<u>10.091.408</u>	<u>14.472.262</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009		31/03/2008 (Reexpresado)	
	Corriente <u>Bs</u>	No Corriente <u>Bs</u>	Corriente <u>Bs</u>	No Corriente <u>Bs</u>
Materias prima	12.585.845	1.044.205	10.618.098	1.538.292
Material de presentación	8.797.320	621.281	7.038.224	495.595
Productos en proceso	4.627.309	-	6.620.638	-
Productos terminados y mercadería	39.463.932	434.637	37.275.154	176.457
Materiales y reactivos de laboratorio	1.253.498	-	1.323.850	-
	<u>66.727.904</u>	<u>2.100.123</u>	<u>62.875.964</u>	<u>2.210.344</u>
Previsión por desvalorización	-	(1.511.509)	-	(1.969.193)
	<u>66.727.904</u>	<u>588.614</u>	<u>62.875.964</u>	<u>241.151</u>
Materiales en tránsito	21.140.565	-	21.673.228	-
	<u>87.868.469</u>	<u>588.614</u>	<u>84.549.192</u>	<u>241.151</u>

DROGUERÍA INTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008
(Cont.)**

NOTA 7 – INMUEBLES PARA LA VENTA

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009	31/03/2008 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terreno Socabaya	1.938.764	2.204.316
Parqueo Edificio Hansa N° 01132556	69.979	79.564
Parqueo Edificio Hansa N° 01132557	69.979	79.564
Parqueo Edificio Hansa N° 01132784	69.979	79.564
Parqueo Edificio Hansa N° 01132785	69.979	79.564
Parqueo Edificio Hansa N° 01134646	69.979	79.564
Parqueo Edificio Hansa N° 01134647	69.979	79.564
Inmueble Socabaya	<u>4.682.525</u>	<u>5.323.887</u>
	7.041.163	8.005.587
Previsión para desvalorización	<u>(747.918)</u>	<u>(782.316)</u>
	<u>6.293.245</u>	<u>7.223.271</u>

La previsión por desvalorización constituida por Bs747.918 al 31 de marzo de 2009, fue registrada con cargo a los resultados de ese ejercicio.

NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS

La composición del rubro de cargos diferidos al 31 de marzo de 2009 y 2008 corresponde a la proporción de intereses y comisiones que serán devengados durante el plazo de vigencia de los títulos de contenido crediticio, de acuerdo con lo manifestado en la nota 15, según el siguiente detalle:

	Saldos al 31 de marzo de 2009		
	Corriente	No Corriente	Total
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	4.109.964	12.219.897	16.329.861
Comisiones a devengar	<u>408.888</u>	<u>2.691.849</u>	<u>3.100.737</u>
	<u>4.518.852</u>	<u>14.911.746</u>	<u>19.430.598</u>

	Saldos al 31 de marzo de 2008 (Reexpresado)		
	Corriente	No Corriente	Total
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	4.790.677	16.343.784	21.134.461
Comisiones a devengar	<u>464.893</u>	<u>3.525.443</u>	<u>3.990.336</u>
	<u>5.255.570</u>	<u>19.869.227</u>	<u>25.124.797</u>

DROGUERÍA INTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008
(Cont.)**

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro inversiones permanentes al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009	31/03/2008 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inversiones Inti Perú	3.063.773	2.915.990
Acciones en Banco BISA S.A. y BISA Seguros S.A.	2.327.201	2.455.718
Certificados de aportación en cooperativas telefónicas	314.147	357.176
Inmuebles netos de depreciación	1.259.864	1.299.569
	<u>6.964.985</u>	<u>7.028.453</u>

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009			
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Previsión por Desvalorización	Valores residuales
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	18.017.996	-	-	18.017.996
Edificios	82.679.652	18.204.314	12.078.018	52.397.320
Maquinaria	50.778.047	30.535.644	-	20.242.403
Vehículos	2.782.680	2.280.285	-	502.395
Equipo de computación	5.773.638	5.128.791	-	644.847
Equipo de laboratorio	4.759.758	4.164.916	-	594.842
Equipo electrónico	777.402	316.711	-	460.691
Muebles y enseres	5.434.272	4.172.535	-	1.261.737
Repuestos	1.552.319	-	-	1.552.319
	<u>172.555.764</u>	<u>64.803.196</u>	<u>12.078.018</u>	<u>95.674.550</u>

	31/03/2008 (Reexpresado)			
	Valores originales	Depreciaciones Acumuladas	Previsión por Desvalorización	Valores Residuales
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	17.706.076	-	-	17.706.076
Edificios	82.227.618	15.805.521	6.553.062	59.869.035
Maquinaria	31.779.555	29.481.102	-	2.298.453
Vehículos	2.676.428	2.094.176	-	582.252
Equipo de computación	5.556.140	4.810.710	-	745.430
Equipo de laboratorio	4.591.150	3.959.096	-	632.054
Equipo electrónico	699.055	226.118	-	472.937
Muebles y enseres	5.289.342	3.961.296	-	1.328.046
Obras en curso	19.350.212	-	-	19.350.212
Repuestos	2.399.262	-	-	2.399.262
	<u>172.274.838</u>	<u>60.338.019</u>	<u>6.553.062</u>	<u>105.383.757</u>

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008 (Cont.)

Las depreciaciones al 31 de marzo de 2009 y 2008 que fueron registradas al costo de producción ascienden a Bs3.095.478 y Bs2.918.639 (reexpresado), respectivamente, y a gastos de administración y comercialización por Bs851.640 y Bs867.780 (reexpresado), respectivamente.

Las provisiones por desvalorización al 31 de marzo de 2009 y 2008, ascienden a Bs6.314.395 y Bs6.553.062 (reexpresado) respectivamente, que fueron registradas con cargo a los resultados de esos ejercicios.

NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009	31/03/2008 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acreedores nacionales :		
Pharma Investi	13.033.180	14.131.557
Prosalud	1.558.388	1.528.447
Lara Bish	288.773	829.734
La Papelera	397.887	569.212
Riverijos	724.042	535.979
Matriplast	868.176	436.935
Beiersdorf	2.105.210	1.765.745
Otros menores (compra de bienes y servicios)	5.166.094	5.528.233
Acreedores extranjeros :		
Braun	2.060.951	3.099.952
Productos Farmacéuticos	537.672	570.254
Tranco	90.106	3.386.272
Selectchemie	467.619	739.612
Andenex Chemie	337.345	756.838
Nutricia	7.824.365	5.691.723
Merck	2.351.674	2.267.615
Baro Chemie	242.494	49.443
Otros menores (compra de bienes y servicios)	5.852.893	6.637.763
	<u>43.906.869</u>	<u>48.525.314</u>

DROGUERÍA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008
(Cont.)****NOTA 12 – OBLIGACIONES FINANCIERAS**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009	31/03/2008 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Banco Bisa S.A.	-	490.751
Banco Bisa S.A.	-	2.842.423
Banco Bisa S.A.	-	1.233.347
Banco Bisa S.A. (1)	785.612	1.023.010
Banco Bisa S.A. (2)	1.375.000	-
Banco Bisa S.A. (3)	731.250	-
Banco Bisa S.A. (4)	1.750.000	-
Banco Bisa S.A. (5)	2.945.857	-
Banco Bisa S.A. (6)	228.555	-
Banco Nacional de Bolivia S. A. (7)	4.242.000	-
Intereses por pagar	62.946	30.220
	<u>12.121.220</u>	<u>5.619.751</u>
<u>No corriente</u>		
Bisa Leasing S.A.	-	830.425
Banco Bisa S.A. (1)	1.964.020	3.240.920
	<u>1.964.020</u>	<u>4.071.345</u>

El 17 de marzo de 2000 el Banco BISA S.A. otorgó dos líneas de crédito, una línea de crédito simple por US\$ 3.000.000 y otra línea de crédito rotativa por US\$ 2.500.000, poniendo a disposición de la Sociedad la suma total de US\$ 5.500.000, garantizados con bienes inmuebles.

En fecha 6 de octubre de 2005, la Sociedad modificó el monto del contrato de las Líneas de Crédito, para uso simple se reduce a US\$ 2.000.000 y otra línea de crédito rotativa mantiene un saldo deudor por US\$ 1.218.750, poniendo a disposición de la Sociedad la suma de US\$ 3.218.750.

Al cierre del ejercicio 2009 las deudas detalladas a continuación se mantienen bajo las mencionadas líneas de crédito.

- (1) Corresponde a créditos obtenidos bajo línea de crédito aprobada en fecha 20 de septiembre de 2007 por US\$ 555.596 garantizados con bienes inmuebles de la Sociedad, con una tasa de interés de 8%, con fecha de vencimiento el 24 de septiembre de 2012, para financiamiento parcial de carta de crédito N° 15243.
- (2) Corresponde a un crédito obtenido en fecha 27 de junio de 2008 por Bs5.500.000 garantizados con bienes inmuebles de la Sociedad, con una tasa de interés anual de 7,5%, con fecha de vencimiento el 20 de junio de 2009, para capital de operaciones.
- (3) Corresponde a un crédito obtenido en fecha 18 de agosto de 2008 por Bs1.755.000 garantizados con bienes inmuebles de la Sociedad, con una tasa de interés anual de 9%, con fecha de vencimiento el 18 de agosto de 2009 para capital de operaciones.
- (4) Corresponde a un crédito obtenido en fecha 9 de septiembre de 2008 por Bs3.500.000 garantizados con bienes inmuebles de la Sociedad, con una tasa de interés anual de 9%, con fecha de vencimiento el 10 de septiembre de 2009 para capital de operaciones.

DROGUERÍA INTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008
(Cont.)**

- (5) Corresponde a un crédito obtenido en fecha 16 de diciembre de 2008 por US\$ 500.000 garantizados con bienes inmuebles de la Sociedad, con una tasa de interés anual de 10,11%, con fecha de vencimiento el 19 de diciembre de 2009, para capital de operaciones.
- (6) Corresponde al sobregiro bancario al 31 de marzo de 2009, en la cuenta bancaria N° 7487-001-5.

En fecha 28 de febrero de 2008 el Banco Nacional de Bolivia S.A. otorgó una línea de crédito en cuenta corriente en moneda extranjera hasta la suma de US\$ 1.000.000, garantizados con bienes inmuebles.

Al cierre del ejercicio 2009 la deuda detallada a continuación ha sido obtenida bajo la mencionada línea de crédito.

- (7) Corresponde a un crédito obtenido en fecha 30 de marzo de 2009 por US\$ 600.000 garantizados con bienes inmuebles de la Sociedad, con una tasa de interés anual de 7,9%, con fecha de vencimiento el 25 de marzo de 2010, para capital de operaciones.

NOTA 13 - BONOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009	31/03/2008 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Bonos	6.363.000	4.263.635
Cargos devengados por pagar	196.733	260.913
	<u>6.559.733</u>	<u>4.524.548</u>
<u>No corriente</u>		
Bonos	8.484.000	17.907.266
	<u>8.484.000</u>	<u>17.907.266</u>
	<u>15.043.733</u>	<u>22.431.814</u>

El monto total de la emisión, realizada el 16 de diciembre de 2004 fue de US\$ 3.000.000 (Bs24.150.000), bajo las siguientes condiciones:

- US\$ 1.000.000 (Bs8.050.000), correspondientes a la serie "A" con un plazo original de 1.620 días y una tasa del 9,80% anual.
- US\$ 1.000.000 (Bs8.050.000), correspondientes a la serie "B" con un plazo original de 1.980 días con una tasa del 10,25% anual.
- US\$ 1.000.000 (Bs8.050.000), correspondientes a la serie "C" con un plazo original de 2.340 días con una tasa del 10,70% anual.

La sociedad garantizó la emisión de bonos con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008 (Cont.)

emergentes de la emisión de bonos. Asimismo la Sociedad asume varios compromisos entre ellos, se obliga para el caso de no obtener utilidades que superen las obligaciones contraídas por la emisión de bonos a no distribuir utilidades.

NOTA 14 – IMPUESTOS Y CARGAS SOCIALES POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/03/2009	31/03/2008 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Obligaciones sociales por pagar	779.067	687.966
Obligaciones con el personal	3.414.485	3.454.325
Impuestos por pagar	8.537.767	10.374.051
	<u>12.731.319</u>	<u>14.516.342</u>

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS

En fecha 20 de noviembre de 2006 la Sociedad, a objeto de obtener una fuente de financiamiento con mejores condiciones que los pasivos que hasta esa fecha mantenía, decidió ceder sus Flujos Futuros provenientes de los ingresos diarios, actuales y futuros en dinero, por ventas futuras de mercadería, productos, ventas por exportación, ventas por maquila, ventas por licitación, comisiones por ventas y otros relacionados directa y exclusivamente al giro comercial de INTI, para que se constituya un Patrimonio Autónomo con cargo al cual se emitieron Valores de Titularización de Contenido Crediticio "INTI – NAFIBO 006", representados mediante anotaciones en cuenta y vendidos a través del mercado de valores, por un monto autorizado de Bs16.800.000 y Bs33.600.000 con mantenimiento de valor respecto a la unidad de fomento a la vivienda UFV.

El contrato suscrito con Nacional Financiera Boliviana NAFIBO para la constitución del Patrimonio Autónomo, establece cláusulas restrictivas para la disposición de activos y resultados de la Sociedad, así como el cumplimiento con ciertos ratios financieros.

En el cuadro que se expone a continuación se detallan las características de los Valores Titularizados, expresados a valor presente a la fecha de titularización, los cuales devengarán intereses a las tasas descritas:

Serie	Monto de cada Serie (Bs)	Cantidad de Valores de Titularización por Serie	Plazo (días)	Valor Nominal (Bs)	Tasa de Interés nominal anual	Vencimiento
A	Bs5.600.000	560	341	10.000	7,65 %	27 de octubre de 2007
B	Bs5.600.000	560	707	10.000	8,00 %	27 de octubre de 2008
C	Bs5.600.000	560	1.072	10.000	9,15%	27 de octubre de 2009
D	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.437	10.000	7,25%	27 de octubre de 2010
E	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.802	10.000	7,80%	27 de octubre de 2011
F	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.168	10.000	7,95%	27 de octubre de 2012
G	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.533	10.000	8,50%	27 de octubre de 2013
H	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.898	10.000	8,80%	27 de octubre de 2014
I	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.263	10.000	9,15%	27 de octubre de 2015
J	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.629	10.000	9,40%	27 de octubre de 2016

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008 (Cont.)

El saldo de la cuenta de ingresos diferidos al 31 de marzo de 2009 y 2008 corresponde al valor futuro de los flujos cedidos, menos los fondos transferidos al Patrimonio Autónomo administrado por NAFIBO Sociedad de Titularización S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Flujos futuro cedidos</u>	Saldos al 31 de marzo de 2009		
	Corriente Bs	No Corriente Bs	Total Bs
En Bolivianos	9.531.875	-	9.531.875
En UFVs (al t/c 1,50703)	14.261.876	58.186.112	72.447.988
Fondos Transferidos Bs	(6.165.224)	-	(6.165.224)
Fondos Transferidos UFVs (al t/c 1,50703)	(5.624.877)	-	(5.624.877)
	<u>12.003.650</u>	<u>58.186.112</u>	<u>70.189.762</u>

<u>Flujos futuro cedidos</u>	Saldos al 31 de marzo de 2008 (Reexpresado)		
	Corriente Bs	No Corriente Bs	Total Bs
En Bolivianos	14.539.551	3.827.779	18.367.330
En UFVs (al t/c 1,50703)	11.629.083	66.823.428	78.452.511
Fondos Transferidos Bs	(7.529.881)	-	(7.529.881)
Fondos Transferidos UFVs (al t/c 1, 50703)	(6.004.521)	-	(6.004.521)
	<u>12.634.232</u>	<u>70.651.207</u>	<u>83.285.439</u>

NOTA 16 - CAPITAL PAGADO

El capital suscrito de la Sociedad alcanza a Bs84.000.000 dividido en 840.000 de acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una, con derecho a un voto por acción. El capital pagado al 31 de marzo de 2009 y 2008 es de Bs63.957.600 y de Bs50.569.900 respectivamente. En Junta General Extraordinaria de Accionistas del 8 de septiembre de 2008 se decidió capitalizar la cuenta "Ajustes de Capital" por Bs13.387.700. El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de marzo de 2009 y 2008 es de Bs155,34 y Bs173,75 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 17- RESERVAS

- a) **Legal** - De acuerdo con lo dispuesto por el Código de Comercio y los estatutos de la Sociedad, se debe apropiar el 5% de las utilidades a una reserva legal hasta que esta alcance el 50% del capital pagado.
- b) **Ajuste de capital** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión del capital social al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio.
- c) **Ajuste de reservas patrimoniales** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión de la reserva legal al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio.

DROGUERÍA INTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008
(Cont.)**

Las reservas constituidas no pueden ser distribuidas como dividendos, pero pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas.

NOTA 18 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 la posición en otras monedas tenía la siguiente composición:

	<u>2009</u> <u>US\$</u>	<u>2009</u> <u>€</u>	<u>2009</u> <u>UFV</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	101.094	10.482	1.343.265	2.835.510
Cuentas por cobrar comerciales	1.427.245	-	-	10.090.622
Otras cuentas por cobrar	12.494	772	277.422	513.518
Anticipos otorgados a proveedores	305.818	-	-	2.162.133
Cargos diferidos	-	-	12.893.306	19.430.599
Total activo	<u>1.846.651</u>	<u>11.254</u>	<u>14.513.993</u>	<u>35.032.382</u>
PASIVO				
Deudas comerciales	2.470.842	537.936	-	22.417.864
Deudas diversas	24.552	-	-	173.583
Obligaciones financieras	1.412.407	-	-	9.985.717
Bonos	2.127.826	-	-	15.043.730
Ingresos diferidos	-	-	44.340.929	66.823.110
Total pasivo	<u>6.035.627</u>	<u>537.936</u>	<u>44.340.929</u>	<u>114.444.004</u>
Posición neta pasiva	<u>(4.188.976)</u>	<u>(526.682)</u>	<u>(29.826.936)</u>	<u>(79.411.622)</u>
	<u>2008</u> <u>US\$</u>	<u>2008</u> <u>€</u>	<u>2008</u> <u>UFV</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	12.025	6.994	2.033.920	3.214.540
Cuentas por cobrar comerciales	1.211.592	-	-	8.565.955
Otras cuentas por cobrar	9.658	651	277.236	492.074
Anticipos otorgados a proveedores	530.206	149.256	-	5.121.712
Cargos diferidos	31.860	-	-	225.250
Otros activos	-	-	16.671.730	25.124.797
Total activo	<u>1.795.341</u>	<u>156.901</u>	<u>18.982.886</u>	<u>42.744.328</u>
PASIVO				
Deudas comerciales	2.738.524	291.329	-	22.041.591
Deudas diversas	20.463	-	-	144.673
Obligaciones financieras	1.136.483	-	-	8.034.935
Bonos	2.630.597	-	-	18.598.321
Ingresos diferidos	31.860	-	48.073.355	72.673.238
Total pasivo	<u>6.557.927</u>	<u>291.329</u>	<u>48.073.355</u>	<u>121.492.758</u>
Posición neta pasiva	<u>(4.762.586)</u>	<u>(134.428)</u>	<u>(29.090.469)</u>	<u>(78.748.430)</u>

DROGUERÍA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008
(Cont.)**

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2009 de Bs7,07 por US\$ 1, Bs9,2 por € 1 y Bs1,50703 por UFV.

NOTA 19 – ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad posee una participación mayoritaria en el patrimonio de INTI Perú S. A. de 99,86%. La inversión en la subsidiaria está valuada a su valor patrimonial proporcional al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Si se hubieran consolidado los estados financieros de las mencionadas sociedades, de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, la situación financiera consolidada de Droguería INTI S. A. y su subsidiaria y los resultados de sus operaciones al 31 de marzo de 2009 y 2008, en resumen, sería el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
BALANCE GENERAL		
ACTIVO		
Corriente	152.650.898	149.963.114
No corriente	115.168.112	129.922.678
Total activo	<u>267.819.010</u>	<u>279.885.792</u>
PASIVO		
Corriente	89.749.672	89.781.781
No corriente	78.713.345	102.236.353
Total pasivo	<u>168.463.017</u>	<u>192.018.134</u>
Participación minoritaria	4.297	4.088
PATRIMONIO		
Capital pagado	63.957.600	50.569.900
Reservas	13.010.670	25.912.652
Resultados acumulados	22.383.426	11.381.018
Total patrimonio	<u>99.351.696</u>	<u>87.863.570</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>267.819.010</u>	<u>279.885.792</u>

DROGUERÍA INTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008
(Cont.)**

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de marzo de 2009 y 2008, los saldos emergentes de transacciones con partes vinculadas son las siguientes:

	31/03/2009	31/03/2008 (Reexpresado)
	Bs	Bs
<u>En cuentas por cobrar comerciales</u>		
Cuentas a cobrar en INTI Paraguay S. A.	6.605.209	7.526.309
Previsión Incobrables INTI Paraguay S.A.	(a) (5.613.951)	(5.887.549)
Cuentas a cobrar en INTI Perú S. A.	3.058.349	2.458.635
<u>En otras cuentas por cobrar</u>		
Cuentas por cobrar a Dieter Schilling	1.830.095	-
Saldos con Christian Schilling	(439)	(634)
<u>En inversiones permanentes</u>		
Inversiones en acciones en INTI Perú S. A.	3.063.773	2.915.990
Inversiones en activos fijos en INTI Paraguay S. A.	1.259.864	1.299.569
	<u>10.202.900</u>	<u>8.312.320</u>

(a) Los resultados del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2009 incluyen un incremento a la previsión para cuentas incobrables sobre saldos mantenidos con INTI Paraguay, por Bs435.668.

NOTA 21 – ASPECTOS IMPOSITIVOS

a) Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 del 29 de junio de 1995 y 29387 del 19 de diciembre de 2007, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos calculada de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, luego de dar efecto a ciertos ajustes establecidos por dicha Ley y su Reglamento. La tasa del impuesto asciende al 25%.

En caso de existir quebranto impositivo éste se acumula y se actualiza en función de la variación del Índice de Unidad de Fomento a la Vivienda (U.F.V.). Dicho quebranto acumulado es compensable con utilidades impositivas futuras sin límite de tiempo.

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 la Sociedad ha determinado el impuesto a las utilidades de las empresas en Bs5.725.533 y Bs7.341.202 (reexpresado), respectivamente; importes que ha estimado serán compensados íntegramente como pago a cuenta del impuesto a las transacciones y los ha registrado contablemente en el activo exigible.

b) Impuesto sobre las utilidades de las empresas – Beneficiarios del exterior

Quienes paguen, acrediten, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior, aplicando una tasa del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

Los pagos de regalías que efectúa la Sociedad por el uso de marcas, honorarios profesionales, seguros y publicidad, también se encuentra alcanzada por este impuesto.

DROGUERÍA INTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008
(Cont.)**

c) Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF):

A partir de la gestión 2004, la Sociedad está sujeta al impuesto a las Transacciones Financieras que grava los movimientos de efectivo realizados en los distintos sistemas de pago. Este impuesto fue creado mediante Ley No 2646 de fecha 1° de abril de 2004 y fue puesto en vigencia a partir del 1° de julio de 2004 por un período de 24 meses, con una alícuota de 0,3% para el primer año y de 0,25% para el segundo. Posteriormente, mediante Ley N° 3446 de 21 de julio de 2006 entró en vigencia el nuevo ITF por un período de 36 meses, con la alícuota de 0,15%.

NOTA 22 - LEY DEL MEDICAMENTO

Ley N° 1737, promulgada el 17 de diciembre de 1996 tiene el objetivo de regular la fabricación, elaboración, importación, comercialización, control de calidad, registro, adquisición, prescripción y disposición de productos medicinales.

A la fecha la Sociedad cuenta con una planta localizada camino a Viacha que se encuentra preparada para cumplir con las disposiciones de la Ley del Medicamento de acuerdo con el certificado emitido en fecha 29 de septiembre de 2003 por la Dirección de Medicamentos y Tecnología en Salud del Ministerio de Salud y Deportes de la República de Bolivia, en conformidad a la Resolución Ministerial N° 589/2003, el cual certifica que el laboratorio cumple con las Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.) exigidas por la Ley vigente N° 1737 las cuales están en conformidad con las recomendadas por la Organización Mundial de la Salud (O.M.S.).

La Sociedad en la gestión 2005 comenzó la ampliación de la planta de El Alto, en la implementación de la planta de líquidos de acuerdo a normas de Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.), la misma que fue concluida en el mes de marzo de 2009.

NOTA 23 – HECHOS POSTERIORES

En fecha 1° de mayo de 2009 se promulgaron los Decretos Supremos N° 107 y N° 110 a través de los cuales se modifica y complementa la Ley General del Trabajo en relación a beneficios sociales por indemnizaciones al personal en relación de dependencia. La Sociedad evaluará el impacto que estas nuevas disposiciones legales en materia laboral podrían generar sobre sus estados financieros, en base a las reglamentaciones que pudieran ser emitidas en un futuro.



Sr. Friedrich Ohnes
Gerente Adjunto



Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero



Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

REGISTROS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL EN BOLIVIA

Nº	NOMBRE DEL PRODUCTO	NÚMERO
1.	AD-VIMIN	63392-C
2.	AE-VIMIN	63391C
3.	A-VIMIN	63390-C
4.	ACEMUK	78740-A
5.	ACEMUK (Den.)	77509-C
6.	ACTIVAZUL	65875-A
7.	ADRACON	71995-C
8.	AFRANEX -	11328-01
9.	AJO PLUS	53798-C
10.	ALUMAG **	67988-A
11.	ALGIFENO **	67789-A
12.	ALTODOR **	3760
13.	AMEBIN INTI	57430-A
14.	AMINO-HEPAT	73780-A
15.	ANGIDOL **	67945-A
16.	ANGIDOL y etiqueta	334206
17.	ARUTRIN **	3765
18.	B-VIMIN	63389-C
19.	BABYNOS CARMINATIVO	53794-C
20.	BEBE LAX	57189-C
21.	BERBERIN OFTIOLA	57186-C
22.	BETA OFTIOLA	57185-C
23.	BILISAN	73713-A
24.	BUCO NICAZOL	73775-A
25.	BUCODENT	76511-A
26.	BUCODENT	76510-A
27.	BRONCO -VIMIN	65981-A
28.	BRONX **	67944-A
29.	C-VIMIN	63393-C
30.	CA-VITOL (Clase 10)	53925-A
31.	CA-VITOL	73383-A
32.	CARDIO-VIMIN	94204-C
33.	CESADIL	71993-C
34.	CIPRO **	57514-C
35.	COBA VIMIN	71572-A
36.	COMPLEJO B-VIMIN	63254-C
37.	CORAZOL INTI	76799-A
38.	CORTI FLEXIOLA INTI	76798-A
39.	CORTI OFTIOLA	57190-C 102152-C
40.	COSAVIL	62717-C
41.	DG-6	114363-C
42.	DG-7	114306-C

43.	DAFLON **	3758
44.	DEHIDROLIT	63271-C
45.	DEXAMYTREX OFTIOLA	57187-C
46.	DEMOTIL	71996-C
47.	DESORAL	71990-C
48.	DEXTROTON INTI **	67962-A
49.	DEXTROMECOL	65876-A
50.	DERMOTRICIN	73777-A
51.	DIPOSAN	63272-C
52.	DISEÑO INTI	55454-A
53.	DISEÑO INTI	76425-A
54.	DISEÑO JIRAFÁ CON CHALINA	63604-C
55.	DOCILEN	71994-C
56.	DULSAT	73967-A
57.	DULSAT	73968-A
58.	E-VIMIN	63228-C
59.	EFEDRIN	114933-C
60.	ELIXIR ESTOMACAL	59075-A
61.	ENVASE MENTISAN	49774-A
62.	ENVASE INTI	32234
63.	ENVASE FR 200 ML	113/2005
64.	ESPASMO VERAMIDON	63605-C
65.	ESO-GASTRIN	119576-C
66.	ENTEROLIT	67533-A
67.	EZETATINA	108177-C
68.	FENACSO	59188-A
69.	FEM 7	64621-C
70.	FINAFLU	82663-C
71.	FLENIN	62720-C
72.	FLEXIOLA	57982-A
73.	FLEXADRIN	84685-C
74.	FLUBETAN	79585-A
75.	FRENISTAL	119575-C
76.	GENTAMITREX OFTIOLA	57188-C
77.	GOTAL	77464-A
78.	GOFYLLINR LS	122121-C
79.	GLUCOFER	62984-C
80.	HEMORSAN	77465-A
81.	HIPOPRES	63673
82.	HISTAFREN	60246-C
83.	IDANTINA	68718-A
84.	INFUSORES PLÁSTICOS BRAUN	77952-A
85.	INTESTOQUIN INTI	57356-A
86.	INTIFIX (clase 5)	73381-A
87.	INTI FIX (Clase 10)	73382-A
88.	INTIGASTRIN	57831-C
89.	INTIMAGNESIA	65980-A
90.	INSCRIPCIÓN INTI	51536-A

91.	K-VIMIN	63394-C
92.	LAXANORM	73965-A
93.	LAXUAVE	73779-A
94.	LIDRAMINA	63285-C
95.	MENOPAUSAN	73778-A
96.	MENTISAN INTI	57343-A
97.	MENTISAN	77953-A
98.	MENTISAN	122961-C
99.	MENTISAN	123001-C
100.	MENTOSALICILADO	63284-C
101.	MENTISANOL INTI	76797-A
102.	MYCOTIX	124910-C
103.	MUXATIL	77463-A
104.	NABUMIN	64536-C
105.	NENE DENT	32324
106.	NEO-TRAST INTI	1560-207
107.	NEO-ASCAMORIN	020208
108.	NEO-LISOLIN	77903-A
109.	NERVIPAN	62719-C
110.	NEURO-VIMIN	77904-A
111.	NEUTRACID	57639-A
112.	NOPION	62347-A
113.	NOXOM	62718-C
114.	NICAZOL	65419-A
115.	NUTRICIA	69392-C
116.	NUTRI-VIMIN	123254-C
117.	OFTIOLA INTI	76796-A
118.	OME-GASTRIN	55953-C
119.	ORASEP	73966-A
120.	OZONOLIN	65979-A
121.	OPTI-VIMIN	114923-C
122.	PAN VIMIN	***
123.	PAN VIMIN	64344-A
124.	PHARMANDINA	62345-A
125.	PASINBEX	65417-A
126.	PASUMA	76512-A
127.	PENTAMINAL INTI	77086-A
128.	PENTOZIM LS	122123-C
129.	PERFLEX INTI	57349-A
130.	PERPLEX INTI	77085-A
131.	PERENTERYL	104712-C
132.	PIRANTELINA	63277-C
133.	QUEMACURAN INTI	77084-A
134.	QUETOROL	62249-A
135.	QUINAPRES	84744-C
136.	RABE-GASTRIN	79586-A
137.	REPLEX 2002	57636-A
138.	RECTIOLA INTI	77083-A

139.	REDULIP	62251-A
140.	RINOFRIN	66017-A
141.	RUBRICUTAN	56048-A
142.	RV	36994/94
143.	SALSA LISA	59076-A
144.	SALSA LISA	59186-A
145.	SALSINA	73970-A
146.	SARCUTAN	50605-A
147.	SOMNICLONA	62723-C
148.	SOMDIFEN	86593-C
149.	SUMAS	64537-C
150.	SUPERAL	73776-A
151.	SUPRIVIR	71997-C
152.	TADIVON	62981-C
153.	TORAMIN	62721-C
154.	TÓNICO INTI	54500-A
155.	TORNIX	62722-C
156.	TUSSAGIL	53795-C
157.	VERAMIDON INTI	38120/74
158.	VERAMIDON	63283-C
159.	VIMIN B6 FUERTE	63287-C
160.	VIDISEPT OFTIOLA	57205-C
161.	VIVIDRIN COLIRIO	57206-C
162.	VIVIVIT Q10	58984-C
163.	VIVIOPTAL	54381-C
164.	VIRUSAN	62248-A
165.	UZARA	16433-C
166.	ZIMET	122731-C